



**ARCUS SPÓŁKA AKCYJNA**

[www.arcus.pl](http://www.arcus.pl)

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**ZA 2009 ROK**



**Spis treści**

<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....</b>	<b>4</b>
1.1 Podstawowe dane Spółki.....	4
1.2 Zarząd i Rada Nadzorcza (RN).....	4
<b>2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE .....</b>	<b>8</b>
<b>3. ZNANE SPÓŁCE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY .....</b>	<b>10</b>
<b>4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH .....</b>	<b>10</b>
<b>5. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI I LOKAT KAPITAŁOWYCH KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI).....</b>	<b>10</b>
<b>6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2009 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY.....</b>	<b>10</b>
Ważniejsze zdarzenia, mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe ARCUS S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach .....	13
<b>7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....</b>	<b>15</b>
<b>8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI .....</b>	<b>16</b>
<b>9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.....</b>	<b>17</b>
Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach.....	19
<b>10. DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI .....</b>	<b>19</b>
<b>11. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....</b>	<b>20</b>
<b>12. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....</b>	<b>23</b>
<b>13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....</b>	<b>23</b>
<b>14. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI .....</b>	<b>24</b>
<b>15. INFORMACJA NA TEMAT TRANSAKCJI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE .....</b>	<b>24</b>
<b>16. OTRZYMANE I UDZIELONE W ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIA, KREDYTY LUB POŻYCZKI I GWARANCJE .....</b>	<b>24</b>
<b>17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....</b>	<b>25</b>
<b>18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2009 ROK .....</b>	<b>26</b>
<b>19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI .....</b>	<b>26</b>
<b>20. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH .....</b>	<b>27</b>
<b>21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.....</b>	<b>28</b>
<b>22. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....</b>	<b>28</b>
<b>23. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI JAK RÓWNIEŻ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ.....</b>	<b>28</b>
<b>24. OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>30</b>

<b>25. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA.....</b>	<b>33</b>
<b>26. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE .....</b>	<b>33</b>
<b>27. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI .....</b>	<b>33</b>
<b>28. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH .....</b>	<b>34</b>
<b>29. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....</b>	<b>34</b>
<b>30. INFORMACJE O UMOWIE I WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI</b>	<b>34</b>
<b>31. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZA 2009 ROK .....</b>	<b>36</b>

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1.1 Podstawowe dane Spółki

Tabela 1: Podstawowe dane ARCUS S.A.

Firma:	<b>ARCUS S.A.</b>
Siedziba i adres:	ul. Miła 2, 00-180 Warszawa
Telefon:	+ 48 22 536 09 00
Fax:	+ 48 22 831 70 43
Poczta elektroniczna:	<a href="mailto:biuro@arcus.pl">biuro@arcus.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.arcus.pl">www.arcus.pl</a>

### 1.2 Zarząd i Rada Nadzorcza (RN)

#### Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2009 roku w skład Zarządu ARCUS S.A. (dalej: Spółka, Emitent) wchodził:

- Bartłomiej Żebrowski – Prezes Zarządu
- Mariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu.
- Konrad Kowalczuk – Wiceprezes Zarządu

W dniu 28 lutego 2009 r., Rada Nadzorcza podjęła Uchwały w sprawie odwołania i powołania członków Zarządu Spółki:

- Uchwała nr 2/30/01/2009 odwołała ze składu Zarządu:
  - Pana Bartłomieja Żebrowskiego – Prezesa Zarządu,
- Uchwała nr 3/30/01/2009 powołała z dniem 1 marca 2009 roku w skład Zarządu Spółki:
  - Pana Wojciecha Kruszyńskiego – jako Prezesa Zarządu.

W dniu 17 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki na Posiedzeniu Zamkniętym podjęła Uchwały w sprawie zmian w składzie Zarządu Spółki:

- Uchwała nr 4/17/06/2009 odwołała ze składu Zarządu:
  - Pana Mariusza Bednarskiego – Wiceprezesa Zarządu,
- Uchwała nr 5/17/06/2009 powołała z dniem 1 lipca 2010 roku
  - Pan Wiktora Różańskiego – jako Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Wojciech Kruszyński – Prezes Zarządu
- Konrad Kowalczuk – Wiceprezes Zarządu.
- Wiktor Różański – Wiceprezes Zarządu

## Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem ARCUS S.A. Rada Nadzorcza Spółki składa się od 5 do 10 członków. Na dzień 1 stycznia 2009 r. w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali:

- Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leon Komornicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Jakszuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 7 maja 2009 roku Zarząd Spółki Arcus S.A. poinformował, że Pan Leon Komornicki, złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Marka Czeredysa. Pan Leon Komornicki poinformował o swojej rezygnacji z pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej z dniem 21 maja 2009 roku (raport bieżący nr 29/2009).

W dniu 21 maja 2009 roku na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, po uzyskaniu absolutorium, odwołany został w/w skład RN oraz powołana została nowa Rada Nadzorcza na 3 letnią kadencję w składzie:

- Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Niebisz – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Jakszuk – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej powołanej na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 21 maja 2009 roku nie uległ zmianie do dnia 31 grudnia 2009 roku.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po 31 grudnia 2009 roku.

W dniu 25 lutego 2010 roku Pan Marek Czeredys złożył na ręce Prezesa Zarządu rezygnację z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Arcus S.A. Pan Marek Czeredys nie podał przyczyn swojej rezygnacji. Spółka przekazała tę informację w raporcie bieżącym nr 4/2010.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ARCUS S, A. z dnia 30 marca 2010 roku Uchwałą nr 3 z dnia 30.03.2010r. powołało w skład Rady Nadzorczej:

- Ryszarda Barskiego – na Członka Rady Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ARCUS S.A. z dnia 30 marca 2010 roku Uchwałą nr 5 z dnia 30.03.2010 r. powołało ze składu Rady Nadzorczej:

- Elżbietę Niebisz – na Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

W dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego 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.

### Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ARCUS S.A. z dnia 14 października 2008 roku podjęto decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych serii A („Warranty”) z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów i akcji serii C, dematerializacji tych akcji i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii C. Uchwałą zdecydowano o emisji 229 669 imiennych Warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki. Każdy Warrant uprawniał do objęcia jednej akcji Spółki, emitowanej w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem dotychczasowych akcjonariuszy od prawa poboru tych Warrantów i akcji w całości. Warranty emitowane były nieodpłatnie i były niezbywalne. Osobami uprawnionymi były osoby, którym Spółka przydzieliła akcje serii B w wyniku subskrypcji w ramach oferty publicznej przeprowadzanej w 2007 roku i w wyniku tego przydziału osoby te nabyły prawa do akcji serii B (PDA) w rozumieniu art. 3 pkt 29 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również w dniu składania zapisu na Warranty osoby te posiadały zdematerializowane akcje serii B Spółki w co najmniej takiej liczbie, w jakiej zostały im przydzielone.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C oferowanych po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, z wyłączeniem prawa poboru, było uzasadnione potrzebą budowania jak najlepszych relacji z inwestorami i akcjonariuszami Spółki, w związku z niekorzystną sytuacją rynkową, jaka zaistniała po publicznej ofercie akcji serii B, w szczególności ze względu na nieadekwatne do sytuacji ekonomicznej Spółki i perspektyw jej rozwoju ustalenie się kursu notowanych na GPW walorów Spółki (najpierw praw do akcji serii B, a następnie akcji serii B) na niezadowalającym tych akcjonariuszy poziomie. Zaoferowanie tym akcjonariuszom możliwości objęcia, na korzystnych warunkach, akcji serii C stanowiło przejaw dążenia do trwalszego związania tych inwestorów (akcjonariuszy) ze Spółką.

W dniu 6 listopada 2008 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 22 966,90 złotych. Wpis został dokonany na podstawie postanowienia Sądu z dnia 6 listopada 2008 roku. Zmiana statutu Spółki objęta wpisem została wprowadzona przez § 11 uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 października 2008 roku opisaną powyżej. W związku z powyższą rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału Spółki, dotychczasowa wysokość kapitału zakładowego Spółki oraz ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki nie uległy zmianie.

Zgodnie z uchwałą nr 10/2009 Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW) z dnia 12 stycznia 2009 roku, KDPW postanowił zarejestrować 229 669 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki ARCUS S.A., o wartości nominalnej 0,10 złotych każda oraz nadać im kod PLARCUS00057. Rejestracja w KDPW nastąpi pod warunkiem podjęcia przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie decyzji o dopuszczeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych zgodnie z uchwałą nr 10/2009 z dnia 12 stycznia 2009 roku postanowił zarejestrować 229 669 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki

ARCUS S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz nadać im kod PLARCUS00057. Rejestracja w KDPW nastąpiła pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (GPW w Warszawie) decyzji o dopuszczeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Spółka informowała o niniejszym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 3/2009.

W wyniku subskrypcji przeprowadzonej w dniach 2-16 lutego 2009 roku przydzielono 98 476 Warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A oraz 98 476 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o czym Spółka informowała w raportach bieżących nr 12/2009, 13/2009 i 19/2009. Szczegółowych informacji dotyczących powyższych emisji Spółka udzieliła raportem bieżącym 59/2008.

W dniu 3 kwietnia 2009 roku Zarząd ARCUS S.A. złożył do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 98.476 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 21/2009. Akcje serii C na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 234/2009 z dnia 25 maja 2009 roku, na podstawie §38 ust. 1 i ust. 3 Regulaminu Giełdy, zostały wprowadzone z dniem 1 czerwca 2009 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 1 czerwca 2009 roku asymilacji tych akcji z akcjami Spółki będącymi w obrocie giełdowym. Informacja została przekazana raportem bieżącym nr 34/2009.

Zgodnie z Uchwałą KDPW S.A. w Krajowym Depozycie, w dniu 27 maja 2009 roku nastąpiła rejestracja 98.476 akcji serii C Arcus S.A., oznaczonych kodem PLARCUS00057. Informacja została przekazana raportem bieżącym nr 36/2009. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozstrzygnięciu wniosku Spółki, Uchwałą 191/09, postanowił dokonać w dniu 1 czerwca 2009 roku asymilacji 98.476 akcji spółki Arcus S.A. oznaczonych kodem PLARCUS00057 z 7.296.681 akcjami spółki oznaczonymi kodem PLARCUS00040. Akcje objęte asymilacją otrzymują kod PLARCUS00040. Zarząd Krajowego Depozytu stwierdza, że z dniem 1 czerwca 2009 roku, kodem PLARCUS00040 oznaczonych jest 7.395.157 akcji spółki ARCUS S.A. Informacja została przekazana raportem bieżącym nr 37/2009. Środki z emisji akcji serii C przeznaczone zostaną na bieżącą działalność Spółki.

Kapitał zakładowy ARCUS S.A. wynosi obecnie 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.

**Tabela 2: Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A na dzień 31 grudnia 2009 roku**

Akcjonariusz	Liczba akcji = Liczba głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł.)	Udział w kapitale zakładowym = udział w ogólnej liczbie głosów
Marek Czeredys (1)	4 300 000	430 000,00	58,15%
Michał Czeredys (2)	500 000	50 000,00	6,76%
AIG TFI (3)	600 000	60 000,00	8,11%
Pozostali	1 995 157	199 515,70	26,98%
<b>RAZEM</b>	<b>7 395 157</b>	<b>739 515,70</b>	<b>100%</b>

*(1) Po zbyciu akcji (RB 10/2010) Marek Czeredys posiada łącznie 4 800 000 akcji spółki Arcus S.A., co stanowi 64,91 % udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na WZA Arcus S.A.*

*- bezpośrednio nie posiada akcji spółki Arcus S.A.*



- za pośrednictwem Spółki MMR Invest S.a.r.l. posiada 4 800 000 akcji spółki Arcus S.A. co stanowi 64,91 % udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A.
- (2) Zbył akcje na rzecz MMR Invest S.a.r.l. 25.02.2010r. (RB 8/2010)
- (3) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 31 sierpnia 2007 roku

**Tabela 3: Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A na dzień 30 kwietnia 2010 roku**

Akcyonariusz	Liczba akcji = Liczba głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł.)	Udział w kapitale zakładowym = udział w ogólnej liczbie głosów
MMR Invest S.a.r.l. (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%
<b>RAZEM</b>	<b>7 395 157</b>	<b>739 515,70</b>	<b>100,00%</b>

(1) Po zbyciu akcji (RB 10/2010) Marek Czeredys posiada łącznie 4 800 000 akcji spółki Arcus S.A., co stanowi 64,91 % udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na WZA Arcus S.A.

- bezpośrednio nie posiada akcji spółki Arcus S.A.

- za pośrednictwem Spółki MMR Invest S.a.r.l. posiada 4 800 000 akcji spółki Arcus S.A. co stanowi 64,91 % udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A.

## 2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE

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 2009r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu.**

	Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku i dzień publikacji raportu za 2009 rok	
	Liczba akcji = Liczba głosów / Wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (= udział w ogólnej liczbie głosów)
Marek Czeredys – Przewodniczący RN *	4 300 000 / 430 000	58,15%
Grażyna Syrczyńska – Prokurent	2 901 / 290,1	0,04%

\* W dniu 25.02.2010 r. Pan Marek Czeredys złożył rezygnację z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Arcus S.A. Obecnie Pan Marek Czeredys posiada poprzez podmiot zależny MMR Invest S.a.r.l. 64,91% akcji Spółki.

Zgodnie z wiedzą Spółki pozostali członkowie Rady Nadzorczej oraz Członkowie Zarządu nie posiadali akcji ARCUS S.A. zarówno w dniu 1 stycznia 2009 r., 31 grudnia 2009 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 31 grudnia 2009 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**

Osoba	Podmiot	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 1 stycznia 2009r.	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 31 grudnia 2009r. 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
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

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej posiadają akcje, udziały lub zasiadają w organach w następujących jednostkach:

- Pan Michał Słoniewski posiada:
  - ✓ w spółce z branży turystycznej Spa-Invest Sp. z o.o. 1011 udziałów stanowiących 28,56% kapitału zakładowego o wartości 505 512 zł oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu,
  - ✓ w spółce z branży turystycznej OBP Incentive&Sport Travel Sp. z o.o. (dawniej Olimpijskie Biuro Podróży Sp. z o.o.) 51 udziałów stanowiących 51% kapitału zakładowego o wartości 25 500 zł oraz pełni funkcję Prokurenta,
  - ✓ w spółce z branży edukacyjnej Centrum Edukacji Turystycznej Sp. z o.o. 357 udziałów stanowiących 29,75% kapitału zakładowego o wartości 17 850 zł oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu.
- Pan Sławomir Jakszuk pełni funkcję Prezesa Zarządu Nordkapp Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- Pani Elżbieta Niebisz pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej w spółce POLIMEX MOSTOSTAL S.A. i posiada 50% udziałów w spółce Elmar Invest Sp. z o.o.

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

### **3. ZNANE SPÓŁCE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### **4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

ARCUS S.A. nie nabywała i nie posiada akcji własnych.

### **5. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI I LOKAT KAPITAŁOWYCH KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI)**

W 2009 roku nie były realizowane inwestycje o charakterze kapitałowym poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu.

Wolne środki pochodzące z emisji akcji Spółka inwestowała w krótkoterminowe papiery dłużne oraz w lokaty bankowe.

### **6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2009 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY**

W roku 2009 Spółka uzyskała 113,9 mln złotych wpływów, co stanowi 11% spadek w porównaniu z rokiem poprzednim. Spadek przychodów spowodowany był w głównej mierze globalnym kryzysem finansowym. W 2009 roku Spółka wprowadziła szereg zmian wewnętrznych: wprowadziła nowe produkty (kopiarki marki Kyocera) i usługi o wysokiej wartości dodanej (np. outsourcing wydruku), wzmocniła działy handlowe zatrudniając dodatkowych specjalistów, rozbudowała sieć partnerów handlowych, stworzyła dział realizujący projekty z zakresu systemów informatycznych oraz rozwiązań teleinformatycznych (Arcus – Systemy Informatyczne). Działania te, wiązały się z poniesieniem dodatkowych kosztów operacyjnych, co z kolei wpłynęło negatywnie na rentowność. Wynik operacyjny zmniejszył się do 577 tys. zł z 4,247 mln zł rok wcześniej.

W 2009 roku, który był kolejnym rokiem zawirowań na rynkach finansowych. Spółka wypracowała 864 tys. zł przychodów finansowych netto, natomiast w 2008 roku było to 845 tys. zł. Na przychody finansowe netto składają się głównie przychody z tytułu działalności lokacyjnej posiadanych środków pieniężnych, odsetki od udzielonych pożyczek oraz ujemne różnice kursowe związane z transakcjami zakupu towarów od partnerów zagranicznych. Zarząd Spółki przyjął strategię krótkoterminowego lokowania środków pieniężnych w bezpieczne instrumenty finansowe do których należeć mogą: bony skarbowe, oprocentowane lokaty na rachunkach bankowych. W 2009 roku środki lokowane były na lokatach bankowych.

Nasilająca się konkurencja na rynku, konieczność poniesienia kosztów związanych ze zmianami organizacyjnymi oraz niestabilność kursów walut, spowodowały, że wypracowany zysk netto zmniejszył się z poziomu 3,996 mln zł do 1,121 mln zł.

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe Spółki za lata 2009-2008.

Tabela 6: Wybrane dane finansowe Spółki za lata 2009 - 2008 (w tys. zł / EUR)

Wyszczególnienie	w tys. zł		zmiana % 2009-2008	w tys. EUR	
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008		31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Przychody netto ze sprzedaży	113 859	128 056	-11%	26 231	36 255
EBITDA	1 291	5 007	-74%	297	1 418
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	577	4 247	-86%	133	1 202
Zysk (strata) brutto	1 441	5 092	-72%	332	1 442
Zysk (strata) netto	1 121	3 996	-72%	258	1 131
Aktywa ogółem	100 123	95 203	5%	24 372	22 817
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 206	31 418	12%	8 570	7 530
Zobowiązania długoterminowe	2 307	542	326%	562	130
Zobowiązania krótkoterminowe	32 639	30 557	7%	7 945	7 324
Kapitał własny (aktywa netto)	64 917	63 785	2%	15 802	15 287
Kapitał akcyjny	740	730	1%	180	175
Akcje (w sztukach)	7 395 157	7 296 681	1%	7 395 157	7 296 681
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,15	0,55	-72%	0,03	0,16
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,15	0,54	-72%	0,03	0,15
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,78	8,74	0%	2,14	2,10
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,78	8,63	2%	2,14	2,07

*Źródło: Spółka*

Suma bilansowa wzrosła w 2009 roku o 5% w stosunku do rok wcześniej i wyniosła 100 123 tys. zł. Największą wartość stanowiły aktywa obrotowe na kwotę 89 257 tys. zł, co oznacza wzrost o 3% w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej. Jednocześnie udział aktywów obrotowych w aktywach razem zmalał z 91% w 2008 roku do 89% na koniec 2009r. Największą pozycję w aktywach obrotowych stanowią należności handlowe. Ich wartość wzrosła w ciągu roku o 9% do kwoty 49 064 tys. zł. Zwiększeniu uległ także ich udział w sumie bilansowej z 47% do 49%. Znaczący wzrost należności wynikał ze zwiększonej sprzedaży w IV kwartale 2009 w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej.

W 2009 roku zmniejszeniu uległ poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 25,59 mln zł w 2008 roku do kwoty 19,7 mln zł. Zmniejszenie poziomu gotówki związane jest z faktem przeznaczenia części środków na pożyczki dla T-matic (kwota 2,1 mln zł), rozwój działalności handlowej (wzrost zapasów o 1,679 mln zł).

Wartość aktywów trwałych wzrosła z 8,322 mln zł w 2008 roku do 10,866 mln zł rok później, natomiast ich udział w sumie bilansowej wyniósł 11% (9% rok wcześniej). Główny wpływ na

zwiększenie wartości aktywów trwałych miała operacja zakupu kopertownicy, która została sfinansowana leasingiem finansowym. Maszyna została następnie wdzierżawiona jednemu z klientów.

Głównym źródłem finansowania działalności ARCUS w 2009 roku, były, analogicznie jak rok wcześniej, kapitały własne. Osiągnęły wartość 64,917 mln zł, co stanowiło na koniec 2009 roku 65% sumy bilansowej. Drugą najważniejszą pozycją były zobowiązania (33,592 mln zł na koniec 2009 roku), z których największą pozycję stanowiły zobowiązania handlowe z 31% udziałem w sumie bilansowej w roku 2009 i 2008. W 2009 roku pojawiły się zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego kopertownicy.

**Tabela 7: Wybrane dane sytuacji finansowej Spółki za lata 2009 – 2008**

Wybrane pozycje bilansu	2009	Udział % 2009	2008	Udział % 2008	Zmiana 2009 / 2008
Aktywa trwałe	10 866	10,9%	8 322	8,7%	30,6%
Aktywa obrotowe	89 257	89,1%	86 881	91,3%	2,7%
Zapasy	17 597	17,6%	15 918	16,7%	10,5%
Inwestycje krótkoterminowe	2 803	2,8%	512	0,5%	447,5%
Należności z tyt. dostaw i pozostałe	49 064	49,0%	44 861	47,1%	9,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 793	19,8%	25 590	26,9%	-22,7%
<b>Aktywa razem</b>	<b>100 123</b>	<b>100,0%</b>	<b>95 203</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,2%</b>
Kapitał własny	64 917	64,8%	63 785	67,0%	1,8%
Rezerwy na zobowiązania	1 354	1,4%	1 084	1,1%	24,9%
Zobowiązania	33 592	33,6%	30 015	31,5%	11,9%
- długoterminowe	1 802	1,8%	0	0,0%	-
- krótkoterminowe	31 790	31,8%	30 015	31,5%	5,9%
* z tyt. dostaw	31 504	31,5%	29 638	31,1%	6,3%
* z tyt. podatku dochodowego	286	0,3%	377	0,4%	-24,1%
Pozostałe pasywa	260	0,3%	319	0,3%	-18,5%
<b>Pasywa razem</b>	<b>100 123</b>	<b>100,0%</b>	<b>95 203</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,2%</b>

Źródło: Spółka

## Zatrudnienie

W roku 2009 poziom zatrudnienia w Spółce uległ zwiększeniu do 98 osób z 80 rok wcześniej. Największy wzrost dotyczył działów handlowych (sprzedaż, marketing, dział rozwoju produktu), w których zatrudniono dodatkowych 15 pracowników. Pracownicy tych działów stanowili łącznie 44% wszystkich zatrudnionych w Spółce. Kolejną dużą grupę stanowią pracownicy działów serwisu, którzy stanowią 32% załogi (zmniejszenie zatrudnienia o 2 osoby). W pozostałych działach łączne zatrudnienie uległo zwiększeniu o 5 osób, co ma związek ze zwiększaniem skali operacji oraz pozyskaniem nowej grupy produktowej.

Okres	Działy Handlowe, Marketing	Serwis	Logistyka i Magazyn	Działy wsparcia (księgowość, IT, admin.)	Zarząd	Razem
<b>2008</b>	28	33	7	10	2	<b>80</b>
<i>Udział [%]</i>	35%	41%	9%	13%	3%	100%
<b>2009</b>	43	31	10	11	3	<b>98</b>
<i>Udział [%]</i>	44%	32%	10%	11%	3%	100%
<b>Zmiana [osoby]</b>	<b>15</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>18</b>
<b>Zmiana [%]</b>	<b>54%</b>	<b>-6%</b>	<b>43%</b>	<b>10%</b>	<b>50%</b>	<b>23%</b>

Źródło: Spółka

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

Najważniejszymi zdarzeniami mającymi wpływ na działalność i wyniki Spółki w 2009 roku, a także na działalność w kolejnych latach były:

- opracowanie i wdrożenie nowej strategii rozwoju uwzględniające zwiększenie zakresu działań Spółki w obszarze rozwiązań teleinformatycznych oraz usług o wysokiej wartości dodanej np. usługi telematyczne świadczone przez spółkę T-matic (rozwiązania do zarządzania transportem, zdalnego pomiaru mediów, w tym energii elektrycznej itp.). Nowa strategia definiuje kierunki polityki inwestycyjnej Spółki ze szczególnym uwzględnieniem akwizycji spółek oferujących usługi teletransmisyjne, telemetryczne lub usługi IT z wysoką wartością dodaną (np. IT security). Strategia zakładała także rozwój dotychczasowych obszarów działalności, ze szczególnym naciskiem na rozbudowę kanałów dystrybucji tradycyjnych produktów z oferty Spółki takich jak urządzenia wielofunkcyjne i urządzenia do obsługi korespondencji masowej. Nowa strategia obejmie również analizę zwiększenia udziału w przychodach ze sprzedaży urządzeń Kyocera Mita oraz Pitney Bowes w modelu usługowym (np. dzierżawy) w segmencie B2B (rynek klienta biznesowego).
- podpisanie w dniu 29 kwietnia 2009 roku umowy o współpracy z firmą Kyocera Mita Europe B.V. (dalej "Kyocera"), na mocy której ARCUS S.A. został ustanowiony dystrybutorem na terenie Polski wszystkich modeli kopiarek i wielofunkcyjnych urządzeń kopiujących (Multi-functional Products "MFP") oferowanych przez Kyocera. Dzięki tej umowie rozszerzony został zakres dotychczasowej, współpracy na pełny zakres rozwiązań z zakresu systemów zarządzania dokumentem. O prowadzonych negocjacjach Zarząd informował w raporcie bieżącym nr 27/2009 z dnia 29 kwietnia 2009 roku, a o zawarciu tej umowy poinformował w raporcie bieżącym nr 28/2009.
- podpisanie w dniu 23 stycznia 2009 roku przez ARCUS S.A. partnerskiej umowy dotyczącej dystrybucji urządzeń telekomunikacyjnych, a także tworzenia i sprzedaży sieciowych rozwiązań integratorskich z wykorzystaniem sprzętu firmy Huawei. Wprowadzenie do oferty ARCUS rozwiązań teletransmisyjnych umożliwi zwiększenie potencjału ofertowego do istniejącej bazy klientów oraz umożliwi wejście na nowe obszary rynku takie jak operatorzy telekomunikacyjni lub przedsiębiorstwa i instytucje dysponujące dużymi sieciami rozległymi.
- utworzenie działu – ARCUS Systemy Informatyczne - realizującego projekty z zakresu ICT (*Information and Communication Technology*), w tym: integracji i



rozbudowy systemów teleinformatycznych, bezpieczeństwa sieci, zunifikowanej komunikacji. Dział ten został utworzony 1 listopada 2009 roku, dlatego też jego działania nie wygenerowały jeszcze znaczącej wartości dla Spółki, natomiast jego rola powinna rosnąć wraz ze wzrostem rynku IT.

- sytuacja gospodarcza w Polsce związana jest z „globalnym kryzysem finansowym”, co wpływa na zmiany w popycie na produkty oferowane przez ARCUS S.A.. W szczególności wpływało to znacząco na skłonność klientów Spółki do wstrzymywania i odkładania w czasie inwestycji w rozwiązania informatyczne. Wolne tempo wychodzenia z kryzysu może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody i generowane zyski,
- rezygnacje z projektów inwestycyjnych lub ich przekładanie na kolejne okresy u niektórych kluczowych klientów, co wpływa na zmniejszenie się popytu na oferowane produkty,
- istotne zmniejszenie ilości zamówień na wysoko marżowe towary i usługi związane z ograniczeniem budżetów klientów na skutek światowego kryzysu finansowego i zagrożenia recesją gospodarczą,
- wydłużenie w czasie procesów decyzyjnych u kluczowych klientów, szczególnie związanych z uruchomieniem i rozstrzygnięciem przetargów publicznych na informatyzację czy automatyzację procesów w zakresie systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz systemów zarządzania strumieniem korespondencji. W tym obszarze planowane są działania rozbudowujące kanały sprzedaży bezpośredniej i pośredniej w segmencie B2B. W krótkim okresie może to zwiększyć koszty działalności operacyjnej, jednak w długim terminie powinno przynieść zmniejszenie roli sektora publicznego w przychodach i jednocześnie wzrost przychodów z obszaru przedsiębiorstw,
- bardzo duża zmienność kursu EUR/PLN i USD/PLN, co negatywnie wpływa na osiągnięte marże. ARCUS S.A. jako znaczący importer (towary ze strefy EURO i USD), ponosił wyższe 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. Na rynku zamówień komercyjnych Grupy Kapitałowej ARCUS (dalej: Grupa ARCUS, Grupa) występowała analogiczna sytuacja,
- realizacja procesu akwizycji, która jest jednym z elementów strategii przyszłego rozwoju. Udana akwizycje powinny umożliwić rozbudowę kompetencji w obszarach działalności komplementarnej do dotychczas prowadzonej,
- rozbudowa działów handlowych, w tym: zatrudnienie specjalistów z doświadczeniem w sprzedaży produktów, zwiększenie liczby zewnętrznych partnerów handlowych, utworzenie własnego call-center, poniesienie nakładów na promocję urządzeń wielofunkcyjnych Kyocera. Działania te wpłynęły negatywnie na wyniki, gdyż wygenerowały znaczące koszty, w przyszłości powinny jednak zaowocować wzrostem przychodów i poprawą rentowności.

## 7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Działalność Grupy ARCUS 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 Grupę jest powiązany z tempem wzrostu gospodarczego, które wpływa na skłonność do dokonywania przez klientów Spółki inwestycji w rozwiązania informatyczne, 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 i związana z tym konieczność stałego śledzenia zachodzących zmian technologicznych, w związku z czym konieczność dostosowywania portfela produktów do oczekiwań rynku, co może zmniejszyć generowane zyski ARCUS S.A.,
- *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 Grupę bazuje na platformach technologicznych dostarczanych przez podmioty zewnętrzne, a tym samym realizowana przez Grupę sprzedaż towarów pochodzących od dostawców zewnętrznych stanowi główny trzon jej przychodów. Wypowiedzenie umowy przez któregoś z głównych dostawców lub zmiana warunków świadczenia dostaw może zatem przełożyć się na istotny spadek przychodów ze sprzedaży Spółki oraz jej wyniki finansowe,
- *ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców* wynikające z faktu, iż Grupa realizuje sprzedaż oferowanych przez siebie rozwiązań do relatywnie wąskiej grupy odbiorców, których działalność związana jest z przetwarzaniem istotnej ilości dokumentów lub korespondencji. Istnieje zatem ryzyko, iż utrata części klientów z grupy największych odbiorców Grupy może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę,
- *ryzyko związane ze strategią rozwoju działalności ARCUS S.A. obejmującą 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 na bieżąco dokonuje wstępnej identyfikacji sektorów oraz podmiotów, które w jej ocenie, stanowiłyby atrakcyjny cel akwizycji. W przypadku transakcji przejęć występuje ryzyko, że efekty ekonomiczne przejęcia okażą się dla Spółki gorsze niż pierwotnie planowane i nie zapewnią korzyści współmiernych w odniesieniu do poniesionych nakładów. Mogą także zaistnieć inne uwarunkowania, uniemożliwiające Spółce realizację w całości bądź w części zakładanego planu przejęć, co skutkować może nieosiągnięciem przez Spółkę tempa wzrostu, zakładanego przy formułowaniu strategii rozwojowej opartej na procesach akwizycji.
- *ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników*, w przypadku Grupy, której istotną wartością jest kapitał intelektualny kadry zarządzającej i pracowników, utrata kluczowych pracowników może negatywnie wpłynąć na efektywność działalności.



Jednocześnie w przypadku zwiększenia się popytu na pracowników na rynku, konieczność utrzymania ich w spółce może wymusić wzrost płac, a tym samym kosztów. Wzrost kosztów zatrudnienia pracowników Grupy może znaleźć swoje odzwierciedlenie w osiągniętych wynikach finansowych.

- *ryzyko kursowe*, związane z niestabilnością na światowych rynkach finansowych, powodujące, że Spółka, jako importer ze strefy EURO i USD, narażona jest na potencjalnie wyższe od planowanych koszty zakupu towarów (w przypadku osłabienia złotego) lub niższe przychody denominowane w walutach obcych (w przypadku umocnienia złotego). Szczególnie w przypadku kontraktów realizowanych w sektorze publicznym ceny wyrażone są w polskiej walucie i nie podlegają renegotjacji w zakresie cenowym.

## 8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

### Emisja warrantów subskrypcyjnych i akcji serii C

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 października 2008 roku podjęto decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych serii A („Warranty”) z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów i akcji serii C, dematerializacji tych akcji i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii C. Uchwałą zdecydowano o emisji 229 669 imiennych Warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki. Każdy Warrant uprawniał do objęcia jednej akcji Spółki, emitowanej w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem dotychczasowych akcjonariuszy od prawa poboru tych Warrantów i akcji w całości. Warranty emitowane były nieodpłatnie i były niezbywalne. Osobami uprawnionymi były osoby, którym Spółka przydzieliła akcje serii B w wyniku subskrypcji w ramach oferty publicznej przeprowadzanej w 2007 roku i w wyniku tego przydziału osoby te nabyły prawa do akcji serii B (PDA) w rozumieniu art. 3 pkt 29 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również w dniu składania zapisu na Warranty osoby te posiadają zdematerializowane akcje serii B Spółki w co najmniej takiej liczbie, w jakiej zostały im przydzielone.

Liczba Warrantów przyznana jednej osobie uprawnionej nie mogła przekroczyć 10% liczby akcji serii B Spółki, które zostały przydzielone tej osobie w wyniku oferty publicznej przeprowadzonej w 2007 roku. Warranty zostały wyemitowane jako papiery wartościowe w formie materialnej, które nie podlegały dematerializacji. Osoby Uprawnione mogły obejmować nieodpłatnie Warranty w drodze zapisów składanych w ramach subskrypcji przeprowadzanej w terminie określonym przez Zarząd Spółki, jednak nie wcześniej niż od dnia 2 stycznia 2009 roku i nie później niż do dnia 30 czerwca 2009 roku. Emisja Warrantów dochodziła do skutku pod warunkiem prawidłowego subskrybowania przynajmniej jednego Warrantu. Warranty, z których prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki nie zostałyby wykonane do dnia upływu terminu, wygasłyby w tym dniu, nie później jednak niż w dniu 30 czerwca 2009 roku.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C oferowanych po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, z wyłączeniem prawa poboru, było uzasadnione potrzebą budowania jak najlepszych relacji z inwestorami i akcjonariuszami Spółki, w związku z niekorzystną sytuacją rynkową, jaka zaistniała po publicznej ofercie akcji serii B,

w szczególności ze względu na nieadekwatne do sytuacji ekonomicznej Spółki i perspektywy jej rozwoju ustalenie się kursu notowanych na GPW walorów Spółki (najpierw praw do akcji serii B, a następnie akcji serii B) na niezadowalającym tych akcjonariuszy poziomie. Zaoferowanie tym akcjonariuszom możliwości objęcia, na korzystnych warunkach, akcji serii C stanowiło przejaw dążenia do trwalszego związania tych inwestorów (akcjonariuszy) ze Spółką.

W dniu 6 listopada 2008 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 22 966,90 złotych. Wpis został dokonany na podstawie postanowienia Sądu z dnia 6 listopada 2008 roku. Zmiana statutu Spółki objęta wpisem została wprowadzona przez § 11 uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 października 2008 roku opisaną powyżej. W związku z powyższą rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału Spółki, dotychczasowa wysokość kapitału zakładowego Spółki oraz ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki nie uległy zmianie.

Zgodnie z uchwałą nr 10/2009 Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW) z dnia 12 stycznia 2009 roku, KDPW postanowił zarejestrować 229 669 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki ARCUS S.A., o wartości nominalnej 0,10 złotych każda oraz nadać im kod PLARCUS00057. Rejestracja w KDPW nastąpi pod warunkiem podjęcia przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie decyzji o dopuszczeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W wyniku subskrypcji przeprowadzonej w dniach 2-16 lutego 2009 roku przydzielono 98 476 Warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A oraz akcje zwykłe na okaziciela serii C o czym Spółka informowała w raportach bieżących nr 12/2009 i 13/2009. Szczegółowych informacji dotyczących powyższych emisji Spółka udzieliła raportem bieżącym 59/2008.

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym wymaga 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. 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.

## 9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

ARCUS S.A. oferuje kompleksowe rozwiązania w zakresie zarządzania dokumentem i korespondencją w przedsiębiorstwach i instytucjach o charakterze publicznym, które obejmują sprzęt, oprogramowanie oraz usługi mające na celu optymalizację procesów pracy z dokumentem oraz procesów zarządzania strumieniem korespondencji. Od 2006r. Spółka intensywnie rozwija również grupę nowych rozwiązań systemowych związanych z zarządzaniem szeroko rozumianą informacją.

W 2009 roku Spółka oferowała rozwiązania z dwóch głównych obszarów:

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

Rozwiązania systemowe oferowane przez Spółkę, zarówno w zakresie zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu, jak i zarządzania strumieniem korespondencji, oparte są na profesjonalnych platformach technologicznych. Wchodzący w jej ramy sprzęt pozyskiwany jest przez Spółkę 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.

W 2009 roku w porównaniu z 2008 zmniejszeniu o 5% uległa wartość przychodów z systemów zarządzania dokumentem, odpowiednio z 75,8 mln zł do 72,1 mln zł. Co bardzo istotne, udział przychodów z systemów zarządzania dokumentem w całkowitych przychodach zwiększył się do 63,3% z 59,3%. Drugą grupą pod względem przychodów były systemy zarządzania korespondencją, które przyniosły 29 mln zł w 2009 roku i 18,7 mln zł rok wcześniej. Ich udział wzrósł do 25,5% sprzedaży. Wzrost udziału obu w/w grup stanowiących „core business” ARCUS odbył się kosztem spadku przychodów ze sprzedaży sprzętu i rozwiązań IT. Wzrosły pozostałe przychody, jednak nie stanowią one znaczącej pozycji. Istotne dla oceny działalności w 2009 roku, jest fakt, że łączny udział dwóch kluczowych segmentów działalności Spółki wygenerował 89% przychodów. Dla porównania w roku 2008 było to 74%.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów w rozbiciu na główne grupy produktowe oferowane w 2009 i 2008 roku.

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 8: Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki w 2009 roku i 2008 roku (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2009	Udział %	2008	Udział %	Zmiana %
Systemy zarządzania dokumentem	72 066	63,3%	75 897	59,3%	-5,0%
Systemy zarządzania korespondencją	29 043	25,5%	18 715	14,6%	55,2%
Rozwiązania IT	10 361	9,1%	32 811	25,6%	-68,4%
Pozostałe	2 390	2,1%	634	0,5%	276,9%
<b>RAZEM</b>	<b>113 859</b>	<b>100,0%</b>	<b>128 056</b>	<b>100,0%</b>	<b>-11,1%</b>

*Źródło: Spółka*

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, Spółka analogicznie jak w roku 2008, generowała przychody ze sprzedaży praktycznie wyłącznie na rynku krajowym (sprzedaż poza granice stanowiła zaledwie 0,6%). Przychody ze sprzedaży zrealizowanej w Polsce stanowiły w 2009 roku 99,4% łącznych przychodów.

Główne obroty, bo aż 59,2% wygenerowane były z projektów w województwie mazowieckim. Ma to ścisły związek z faktem, że większość zarówno firm komercyjnych, jak i podmiotów z sektora publicznego posiada swoje siedziby, realizujące procedury zakupów zcentralizowanych, właśnie w tym województwie. Udział woj. mazowieckiego w ogólnych przychodach zmalał w porównaniu z rokiem 2008 z 79,4%. Wynika to min. ze znaczącego spadku sprzedaży do sektora administracji publicznej, z pozyskiwania klientów z innych

obszarów, co zapewnia większą dywersyfikację przychodów. Poniższa tabela prezentuje geograficzną strukturę sprzedaży.

Tabela 9: Geograficzna struktura sprzedaży Spółki w 2009 roku i 2008 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2009	Udział %	2008	Udział %	Zmiana %
Mazowieckie	67 439	59,2%	101 652	79,4%	-33,7%
Małopolskie	13 454	11,8%	3 140	2,5%	328,5%
Kujawsko-Pomorskie	6 416	5,6%	5 229	4,1%	22,7%
Śląskie	6 234	5,5%	1 736	1,4%	259,1%
Wielkopolskie	4 216	3,7%	6 142	4,8%	-31,4%
Łódzkie	4 131	3,6%	3 723	2,9%	11,0%
Dolnośląskie	3 021	2,7%	1 874	1,5%	61,2%
Pomorskie	2 613	2,3%	1 437	1,1%	81,9%
Lubuskie	1 154	1,0%	230	0,2%	401,6%
Zachodniopomorskie	987	0,9%	675	0,5%	46,2%
Podlaskie	842	0,7%	403	0,3%	108,8%
Lubelskie	783	0,7%	361	0,3%	116,9%
Opolskie	661	0,6%	268	0,2%	146,5%
Warmińsko-Mazurskie	586	0,5%	223	0,2%	162,6%
Podkarpackie	518	0,5%	421	0,3%	23,0%
Świętokrzyskie	157	0,1%	124	0,1%	27,0%
<b>Sprzedaż krajowa</b>	<b>113 211</b>	<b>99,4%</b>	<b>127 636</b>	<b>99,7%</b>	<b>-11,3%</b>
<b>Sprzedaż eksportowa</b>	<b>648</b>	<b>0,6%</b>	<b>420</b>	<b>0,3%</b>	<b>54,3%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>113 859</b>	<b>100,0%</b>	<b>128 056</b>	<b>100,0%</b>	<b>-11,1%</b>

Źródło: Spółka

### Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach

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

- Gdańsk,
- Bydgoszcz,
- Poznań,
- Łódź,
- Wrocław,
- Katowice.



Poniższa mapa pokazuje lokalizację w/w oddziałów.

## 10. DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI

W 2009 roku, podobnie jak rok wcześniej największym dostawcą Spółki był międzynarodowy koncern Kyocera Mita - japoński producent drukarek laserowych i urządzeń MFP (urządzeń wielofunkcyjnych). Dzięki rozszerzeniu współpracy o urządzenia

wielofunkcyjne, udział w łącznych kosztach nabycia przez Spółkę towarów i materiałów uległ zwiększeniu i wyniósł 63,1% wobec 43,9% rok wcześniej.

Kolejnym znaczącym dostawcą Spółki jest Pitney Bowes – dostawca rozwiązań do zarządzania korespondencją masową. Jego udział wzrósł prawie trzykrotnie w latach 2008-2009, co związane było min. z realizacją projektu poczty hybrydowej dla Fibra Hallo.

Oddzielną grupę dostawców, jednak bez wyraźnej pozycji dominującej, są dostawcy oferujący technologiczne rozwiązania integracyjne IT. Ich łączny udział uległ zmniejszeniu z 52,8% w roku 2008 do 27,6% w roku 2009. Główny wpływ na to miało poszerzenie oferty produktowej o urządzenia wielofunkcyjne oraz skupienie się na produktach własnych, a nie sprzęcie zewnętrznych partnerów. Pomiędzy ARCUS S.A. a żadnym z opisywanych w powyższej tabeli dostawców nie występują powiązania formalne.

**Tabela 10: Struktura kosztów nabycia przez Spółkę towarów i materiałów (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2009	Udział %	2008	Udział %
Kyocera Mita	57 204	63,1%	45 782	43,9%
Pitney Bowes	8 410	9,3%	3 392	3,3%
Inne	25 013	27,6%	55 013	52,8%
<b>RAZEM</b>	<b>90 626</b>	<b>100,0%</b>	<b>104 187</b>	<b>100,0%</b>

*Źródło: Spółka*

W roku 2009 największym odbiorcą Spółki była firma Praxis S.A., z którą obroty wyniosły 21,3 mln zł i stanowiły 18,7% całkowitej sprzedaży obrotów. 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. Pomiędzy podmiotami nie występują żadne powiązania formalne poza w/w umową.

Kolejnym ważnym odbiorcą był Biuromax Sp. z o.o. na podstawie umowy ramowej zawartej w dniu 30 kwietnia 2005 roku na czas nieokreślony dotyczącej sprzedaży sprzętu biurowego i materiałów eksploatacyjnych. W 2009 roku obroty z Biuromax Sp. z o.o. wyniosły 10,2 mln zł, co stanowiło 8,9% przychodów. Pomiędzy podmiotami nie występują żadne powiązania formalne poza w/w umową.

Trzecim podmiotem, z którym wygenerowana została znacząca sprzedaż była Fibra Hallo Sp. z o.o. (szczegóły umowy zostały opisane w pkt. 11). Obroty z tym partnerem w 2009 roku wyniosły 8 mln zł. Pomiędzy podmiotami nie występują żadne powiązania formalne poza w/w umową.

## 11. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W roku 2009 roku Spółka podpisała umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. Jednocześnie w wyniku realizacji niektórych z zawartych umów, ich wartość nabrała charakteru umów znaczących. Informacje o nich były przekazane do publicznej wiadomości w następujących raportach bieżących:

- raportem bieżącym nr 1/2009, Spółka poinformowała, iż powzięła informację, że w wyniku realizacji bieżących zadań statutowych Spółki sprzedaż produktów Emitenta na rzecz Consortia Sp. z o.o., w okresie od stycznia 2008 roku do 05 stycznia 2009



roku, osiągnęła kwotę netto 6 361 347,00 zł. Największą wartość w tym okresie miała faktura z dnia 22 października 2008 za zakup macierzy dyskowych na kwotę 5 086 367,00 zł. Sprzedaż odbyła się na podstawie zamówienia z dnia 09 października 2008 roku. W zamówieniu/fakturze nie zostały określone żadne specyficzne ani odbiegające od powszechnie stosowanych warunki sprzedaży. W zamówieniu/fakturze nie zawarto postanowień dotyczących kar umownych ani roszczeń odszkodowawczych.

- raportem bieżącym nr 2/2009, Spółka poinformowała iż powzięła informację, że w wyniku realizacji bieżących zadań statutowych Spółki sprzedaż produktów Emitenta na rzecz COPI S.A., w okresie od stycznia 2008 roku do 05 stycznia 2009 roku, osiągnęła kwotę netto 6 282 190,00 zł. Największą wartość w tym okresie miała faktura z dnia 30 grudnia 2008 za zakup oprogramowania. Sprzedaż odbyła się na podstawie zamówienia z dnia 18 grudnia 2008 roku. W zamówieniu/fakturze nie zostały określone żadne specyficzne ani odbiegające od powszechnie stosowanych warunki sprzedaży. W zamówieniu/fakturze nie zawarto postanowień dotyczących kar umownych ani roszczeń odszkodowawczych.
- raportem bieżącym 10/2009, Spółka poinformowała, że w ramach współpracy handlowej z firmą PRAXIS S.A., opartej na umowie ramowej w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego materiałów eksploatacyjnych, zawartej w 2001 roku na czas nieokreślony, wartość sprzedaży w okresie od września 2008 roku do publikacji raportu bieżącego wyniosła 6 501 637 zł netto. Największą wartość w tym okresie miała faktura z tytułu dostawy urządzeń pomiarowych z siecią infrastrukturą IT na kwotę 1 761 467 zł z dnia 29 grudnia 2008 roku. Kary umowne: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat wymagalności płatności podanych na fakturach ARCUS S.A., Partner Handlowy zapłaci za przeterminowane płatności, odsetki ustawowe.
- raportem bieżącym 22/2009, Spółka poinformowała, że w ramach współpracy handlowej z firmą BIUROMAX Sp. z o.o. z siedzibą w 05-532 Baniocha, Solec 156 a, opartej na umowie ramowej zawartej w dniu 30 kwietnia 2005 roku na czas nieokreślony, wartość obrotów w okresie od 10 czerwca 2008 roku do publikacji raportu bieżącego wyniosła 6 465 780,00 zł netto. Największą wartość w tym okresie miała faktura za materiały eksploatacyjne do drukarek firmy KYOCERA, na kwotę 578 343,00 zł netto, z dnia 5 sierpnia 2008 roku. Pozostałe warunki umowy nie odbiegały od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Kary umowne: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat wymagalności podanych na fakturach Arcus S.A., BIUROMAX Sp. z o.o. zapłaci za przeterminowane płatności odsetki ustawowe.
- raportem bieżącym nr 25/2009, Spółka poinformowała, że Zarząd Arcus S.A. w dniu 22 kwietnia 2009 roku podpisał umowę ramową z firmą PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 i PZU Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 (dalej: Kupujący). Przedmiotem umowy jest sprzedaż Kupującemu drukarek laserowych i materiałów eksploatacyjnych oraz rozszerzonej usługi serwisu gwarancyjnego sprzętu. Łączna szacowana wartość umowy wynosi: 4 749 886,00 EURO netto (ok. 21 mln PLN). Kupujący będzie składał zamówienia na zakup produktów wraz z usługami serwisowymi. Ceny jednostkowe będą cenami netto w złotych i będą przeliczane według średniego kursu walut w NBP, ogłoszonego w dniu zamówienia przez Kupującego. Kupujący zastrzega, że przy istotnej zmianie sytuacji rynkowej będącej w rozumieniu umowy zmianą średnich cen rynkowych produktów sprzedawanych na podstawie umowy, o co najmniej 10%, że ceny jednostkowe mogą być renegocjowane. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów

rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Umowa weszła w życie z dniem jej zawarcia i obowiązywać będzie: dla zakupu sprzętu przez okres 24 miesiące, dla zakupu materiałów eksploatacyjnych przez okres 48 miesięcy, dla gwarancji jakości oraz rozszerzonego serwisu gwarancyjnego przez okres 36 miesięcy. Łączna wysokość kar umownych określonych dla poszczególnych przypadków nie przekroczy kwoty wynoszącej 50% wartości brutto zamówień złożonych na podstawie umowy. Jeżeli wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, Kupujący poniesie szkodę przewyższającą wysokość zastrzeżonych w umowie kar umownych, Kupujący może żądać zapłaty odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych na zasadach ogólnych, z wyłączeniem utraconych korzyści.

- raportem bieżącym nr 28/2009, Spółka poinformowała, że Zarząd ARCUS S.A. w wyniku prowadzonych negocjacji, o których Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 27/2009 z dnia 29 kwietnia 2009 roku, w dniu 29 kwietnia 2009 roku podpisał umowę o współpracy z firmą Kyocera Mita Europe B.V. (dalej „Kyocera”) z siedzibą w Holandii pod adresem Hoeksteen 40, 2132 MS Hoofddorp. Na mocy przedmiotowej umowy, Arcus S.A. został ustanowiony dystrybutorem na terenie Polski wszystkich modeli kopiarek i wielofunkcyjnych urządzeń kopiujących (Multi-functional Products „MFP”) oferowanych przez Kyocera. Umowa ta rozszerza zakres dotychczasowej, wieloletniej współpracy z koncernem Kyocera na pełny zakres rozwiązań z zakresu systemów zarządzania dokumentem. Łączna szacowana wartość umowy wynosi: 5 000 000,00 EURO netto, co daje kwotę ok. 22,839 mln złotych. Umowa wchodzi w życie z dniem jej zawarcia i obowiązywać będzie standardowo przez okres 12 miesięcy. Po tym okresie strony wspólnie uzgodnią wydłużenie terminu jej obowiązywania. Nie zawarto postanowień dotyczących kar umownych ani roszczeń odszkodowawczych. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.
- raportem bieżącym nr 42/2009, Spółka poinformowała, iż w dniu 15 lipca 2009 roku wszedł w posiadanie informacji, że w ramach współpracy handlowej z firmą PRAXIS S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Równoległej 9 A, opartej na umowie ramowej w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego i materiałów eksploatacyjnych, zawartej w 2001 roku na czas nieokreślony, wartość sprzedaży w okresie od 30 stycznia 2009 roku do dnia poprzedzającego publikację raportu bieżącego – wyniosła 7 062 364,40 zł netto. Największą wartość w tym okresie miała faktura z dnia 30 kwietnia 2009 roku na kwotę 690 000,00 zł netto. Sprzedaż odbyła się na podstawie odrębnej umowy z dnia 5 stycznia 2009 roku dotyczącej dostawy oprogramowania, licencji i urządzeń wraz z usługą doradczą. Kary umowne: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat wymagalności płatności podanych na fakturach Arcus S.A., PARTNER HANDLOWY (Praxis S.A.) zapłaci za przeterminowane płatności, odsetki ustawowe. Warunki przedmiotowej umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
- raportem bieżącym nr 45/2009 z dnia 30 października, Spółka poinformowała, iż w dniu 30 października 2009 roku Zarząd ARCUS S.A. podpisał umowę z firmą Fibra Hallo Sp. z o.o. której przedmiotem była sprzedaż i instalacja systemów kopertujących firmy Pitney Bowes oraz urządzeń drukujących, służących do obsługi korespondencji masowej i wydruków. Łączna wartość umowy wyniosła netto w przeliczeniu na złote 10 162 355,4. Kary umowne: W przypadku rozwiązania umowy z winy Zamawiającego, zapłaci on Spółce karę umowną w wysokości 30% zamówienia.
- raportem bieżącym nr 46/2009, Spółka poinformowała, iż w dniu 5 listopada 2009 roku Zarząd ARCUS S.A. wszedł w posiadanie informacji, że w ramach współpracy



handlowej z firmą PRAXIS S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Równoległej 9 A, opartej na umowie ramowej w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego i materiałów eksploatacyjnych, zawartej w 2001 roku na czas nieokreślony, wartość sprzedaży w okresie od 16 lipca 2009 roku do dnia publikacji raportu bieżącego – wyniosła 6 389 236 zł netto. Największą wartość w tym okresie miała faktura z dnia 20 października 2009 roku na kwotę 694 000,00 zł netto. Sprzedaż odbyła się na podstawie odrębnej umowy z dnia 5 stycznia 2009 roku dotyczącej dostawy oprogramowania, licencji i urządzeń wraz z usługą doradczą. Kary umowne: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat wymagalności płatności podanych na fakturach Arcus S.A., Praxis S.A. zapłaci za przeterminowane płatności, odsetki ustawowe.

- raportem bieżącym nr 47/2009 przekazano do publicznej wiadomości informację, że w ramach współpracy handlowej z firmą BIUROMAX Sp. z o.o z siedzibą w m. Bania (05 – 532), Solec 156 a, opartej na umowie ramowej zawartej w dniu 30 kwietnia 2005 roku na czas nieokreślony, wartość obrotów w okresie od 9 kwietnia 2009 roku do dnia 13 listopada wyniosła 6 208 320,00 zł netto. Fakturą o największej wartości w tym okresie była faktura za materiały eksploatacyjne do drukarek firmy KYOCERA, z dnia 12 października 2009, na kwotę 605 749,50 zł netto. Warunki dla tej umowy nie odbiegały od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Kary umowne: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat wymagalności podanych na fakturach Arcus S.A., BIUROMAX Sp. z o.o. zapłaci za przeterminowane płatności odsetki ustawowe.
- raportem bieżącym nr 48/2009 z dnia 27 listopada 2009 roku Zarząd ARCUS S.A. poinformował także, że została podpisana umowa z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem była usługa serwisu pogwarancyjnego 998 sztuk drukarek laserowych Kyocera FS 9100 D, zlokalizowanych u użytkowników na terenie całego kraju. Wartość umowy wyniosła 6 439 344 zł netto. Kary umowne: "W przypadku opóźnienia czasu naprawy Wykonawca zapłaci karę umowną w wysokości 120,00 zł za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, odnośnie każdej nie naprawionej drukarki. Zamawiający potrąca kary umowne z zabezpieczenia należytego wykonania umowy lub z należnej Wykonawcy zapłaty (faktury VAT) bez potrzeby uzyskiwania zgody Wykonawcy. W razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, Zamawiający może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o powyższych okolicznościach

Spółka nie posiada żadnych informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki. Dodatkowo w 2009 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**

Spółka nie odnotowała istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

## **13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEN ŚRODOWISKA NATURALNEGO**

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

#### **14. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI**

W 2009 roku w stosunku do Spółki, podmiotem powiązaniem bezpośrednio – poprzez posiadane udziały był T-matic System Sp. z o.o., w którym ARCUS S.A. posiada 55% udziałów. ARCUS S.A. wraz z T-matic System Sp. z o.o. tworzą Grupę Kapitałową ARCUS.

Ponadto podmiotami powiązanymi w 2009 roku były:

- INFORSYS S.A. – akcjonariuszami są główni akcjonariusze ARCUS S.A. (na dzień publikacji udziałowcy MMR Invest S.a.r.l.)
- 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.
- KOMA GPS – Maciej Komorowski – działalność gospodarcza Macieja Komorowskiego, członka zarządu T-MATIC SYSTEMS Sp. z o.o.
- e'SALDO Biuro Rachunkowe Janina Marianna Zalewska – działalność gospodarcza krewnego I stopnia jednego z członków 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.

#### **15. INFORMACJA NA TEMAT TRANSAKCJI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE**

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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. 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**

Umową z dnia 16 października 2008 roku ARCUS S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej T-matic Systems Sp. z o.o. w wysokości 500 tys. złotych. W dniu 30 marca 2009 roku strony podpisały aneks do w/w umowy zwiększający wartość pożyczki do kwoty 1 500 000 zł oraz określający nowy termin spłaty do 31 grudnia 2009 roku. W dniu 16 listopada 2009 roku strony podpisały aneks do w/w umowy określający nowy termin spłaty do 31 grudnia 2010 roku. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny oraz umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie towarów znajdujących się na stanie magazynowym T-matic Systems Sp. z o.o. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w stosunku rocznym. Pożyczka przeznaczona jest na sfinansowanie budowy nowego portfolio produktów.

W dniu 14 września 2009 roku ARCUS S.A. podpisała z T-matic Systems Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) umowy pożyczki:

1. na kwotę 1 100 000 zł z przeznaczeniem na rozwój działalności operacyjnej, spłacanej w następujących ratach:
  - w kwocie 300 000 zł w terminie do 30.04.2010r., przy czym kwota ta może być zwracana w dowolnych ratach lub jednorazowo,
  - w kwocie 800 000 zł w terminie do 07.10.2010r., przy czym kwota ta może być zwracana w dowolnych ratach lub jednorazowo.

Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco, poręczenie udziałowca Pożyczkobiorcy, spółki T-matic Systems LTD, poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na posiadanych 110 udziałach w kapitale. W umowie zastawu nie znajdują się postanowienia art. 22-24 ustawy o zastawie rejestrowym. W przypadku, gdy wartość udziałów wyceniona przez niezależnego biegłego, będzie mniejsza niż wartość pożyczki, Pożyczkobiorca zobowiązuje się doprowadzić w terminie do 05.02.2010r. do podwyższenia wartości poręczenia. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w stosunku rocznym.

2. na kwotę 1 500 000 zł z przeznaczeniem na projekty sprzedaży urządzeń telematycznych. Pożyczka wypłacana będzie w transzach do umów podpisanych przez Pożyczkobiorcę i zwracana w ciągu 24 miesięcy od dnia uruchomienia transzy udzielonej pożyczki, w wysokości 50% kwoty uzyskiwanej przez Pożyczkobiorcę z danego projektu. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w stosunku rocznym. Pożyczka zabezpieczona zostanie wekslem własnym in blanco oraz przelewem wiarygodności z umów zawartych przez Pożyczkobiorcę w ramach projektów sprzedaży urządzeń telematycznych.

ARCUS S.A. nie udzieliła innych pożyczek niż wymienione powyżej. Spółka nie udzieliła poręczeń, kredytów, pożyczek bądź gwarancji, których łączna wartość dla jednego podmiotu, przekroczyłaby 10% kapitałów własnych ARCUS S.A.

Spółce w 2009 roku nie udzielono żadnych poręczeń, pożyczek bądź gwarancji. Jednocześnie Spółka na dzień 31 grudnia 2008r. roku posiadała umowę nr 98/62 o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym zawartą z bankiem PeKaO S.A., V Oddziałem w Warszawie z dnia 10 lipca 1998 r. i przedłużoną aneksem nr 17 z dn. 28 lipca 2009 roku. Termin spłaty kredytu w wysokości 4 000 000 zł upływa dnia 31 maja 2010 r. Oprocentowanie kredytu w skali roku jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR powiększonej o marżę banku. Stan zadłużenia z tytułu wyżej wymienionego kredytu na dzień 31 grudnia 2009 wynosił 0 zł.

W dniu 30 grudnia 2009 ARCUS S.A. zawarła z BRE Leasing Sp. z o.o. umowę nr ARCUS/WA/104120/2009 dotyczącą leasingu kopertownicy przez okres 5 lat. Wartość umowy leasingu (suma rat leasingowych) wynosi 2 629 734,00 zł. Zabezpieczeniem umowy są weksle wraz z deklaracją wekslową, cesja z kontraktu dzierżawy zawartej przez ARCUS S.A. z ostatecznym użytkownikiem przedmiotu leasingu oraz kaucja pieniężna w wysokości 500 tys. zł. Zwolnienie kaucji nastąpi po osiągnięciu przez Spółkę uzgodnionych z BRE Leasing Sp. z o.o. wskaźników finansowych.

Spółka nie miała wypowiedzianych w 2009 roku obrotowym umów kredytów i pożyczek.

## **17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W ramach realizacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym celów emisyjnych w zakresie rozwoju nowych obszarów działalności, Zarząd Spółki podpisał ze spółka zależną T-matic

Systems Sp. z o.o. umowy pożyczki w kwocie 3,6 mln zł (w roku 2009 wypłacono z tego tytułu kwotę 2,1 mln zł). Szczegółowo pożyczki zostały opisane w 16 raportu.

Część środków pozyskana z publicznej emisji akcji Spółka przeznaczyła na wsparcie sprzedaży i 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 lub lokatach bankowych. Na koniec 2009 roku łączna wartość środków pieniężnych wynosiła 19,8 mln zł.

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 października 2008 roku podjęto decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych serii A („Warranty”) z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C. W wyniku subskrypcji przeprowadzonej w dniach 2-16 lutego 2009 roku przydzielono 98 476 Warrantów subskrypcyjne imienne serii A oraz akcje zwykłe na okaziciela serii C o czym Spółka informowała w raportach bieżących nr 12/2009 i 13/2009. Szczegółowych informacji dotyczących powyższych emisji Spółka udzieliła raportem bieżącym 59/2008. Środki z emisji akcji serii C przeznaczone zostały na bieżącą działalność Spółki.

## **18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2009 ROK**

Zarząd ARCUS S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy Kapitałowej ARCUS S.A. oraz jednostki dominującej ARCUS S.A. za rok 2009.

## **19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI**

Na koniec 2009 roku aktywa obrotowe osiągnęły wartość 89,2 mln zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe 33,6 mln zł, co daje wartość kapitału obrotowego netto na poziomie blisko 56 mln zł. W roku 2009 na skutek transakcji leasingowej powstały zobowiązania długoterminowe. Poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniósł na koniec 2009 roku 19,8 mln zł. Znaczna przewaga 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 2009 roku i 2008 roku.

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

Wskaźnik	2009	2008	Zmiana %
Płynności bieżącej	2,81	2,89	-3,0%
Płynności szybkiej	2,25	2,36	-4,7%
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	55 665	56 866	-2,1%
Return on assets (ROA)	1,1%	4,2%	-73,3%
Return on equity (ROE)	1,7%	6,3%	-72,4%
Return on sales (ROS)	1,0%	3,1%	-68,4%

*Źródło: Spółka*

W roku 2009 roku zarówno wskaźniki płynności jak i wielkość kapitału obrotowego utrzymywały się na bardzo bezpiecznych poziomach. Są one ponadstandardowo wysokie, gdyż Spółka posiada środki gotówkowe pochodzące z publicznej emisji akcji. Niezakończony proces zwiększania udziału w przychodach produktów o wysokiej marży powoduje min. utrzymywanie się na stosunkowo niskich poziomach wskaźników ROA i ROE. Główny wpływ na obniżenie się wskaźników sprzedaży miał fakt wystąpienia globalnego kryzysu finansowego, który spowodował nasilenie się konkurencji oraz obniżenie uzyskiwanych marż, szczególnie w pierwszych trzech kwartałach 2009 roku.

## 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 Spółka oraz
- przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.

### Zarządzanie ryzykiem

W prowadzonej działalności operacyjnej, Spółka styka się z następującymi rodzajami ryzyka finansowego:

#### A. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika z charakteru prowadzonej działalności – ARCUS S.A. jest importerem towarów i usług ze strefy EUR i USD, które następnie sprzedawane są na rynku krajowym w PLN. Zarządzanie ryzykiem walutowym dotyczy głównie minimalizacji wielkości zakupów towarów i usług, tak by ekspozycja walutowa była jak najmniejsza.

W ramach bieżącej działalności ARCUS S.A. korzystała sporadycznie z transakcji typu forward. Wszystkie transakcje związane były ściśle z działalnością importową i dotyczyły zabezpieczenia zakupu waluty EUR. Bieżący nadzór nad realizacją w/w transakcji sprawował Zarząd oraz Dyrektor Finansowy ARCUS S.A.

Spółka nie jest i nie była zaangażowana w opcje walutowe zarówno w celu hedgingu, jak i spekulacyjnym.

#### B. 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.

Wolne środki pieniężne lokowane są w bezpieczne instrumenty finansowe: bony skarbowe, dłużne papiery komercyjne oraz depozyty bankowe. Instrumenty rynku pieniężnego mają zapadalność do jednego roku.

#### C. Ryzyko kredytowe

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

Klienci, chcący nawiązać współpracę i skorzystać z kredytu kupieckiego w transakcjach ze Spółką, podlegają procedurze weryfikacyjnej, mającej na celu ocenę standingu finansowego. Następnie, powstające należności handlowe podlegają stałemu monitoringowi Działu Handlowego i Działu Finansowego. Duża baza klientów oraz ich dywersyfikacja powodują



ograniczenie ryzyka kredytowego poprzez uniezależnienie się od niewielkiej grupy znaczących odbiorców.

Nadwyżki środków pieniężnych lokowane są jedynie w instrumentach i w podmiotach cechujących się wysoką wiarygodnością finansową.

#### **D. Ryzyko płynności**

Zarządzanie płynnością Spółki obejmuje następujące obszary: bieżący, stały monitoring zobowiązań oraz należności handlowych, prognozowanie przepływów pieniężnych i potrzeb gotówkowych Spółki, aktywne zarządzanie środkami pieniężnymi. Krótkoterminowe nadwyżki finansowe, inwestowane są w bezpieczne instrumenty finansowe (zostały wymienione w punkcie B), 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 SPÓŁKĄ**

Inne zmiany w sposobie zarządzania ARCUS S.A., poza opisanymi w powyższych częściach dokumentu, nie miały miejsca.

### **22. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

W wyniku realizacji pierwszej publicznej emisji akcji w roku 2007, ARCUS S.A. pozyskała kwotę 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 obsługi wydruków, korespondencji i płatności masowych.

W ciągu 2009 roku prowadzone były prace związane zarówno z rozwojem organicznym, jak również z akwizycjami. Spółka koncentrowała się nad rozwojem, poszukiwaniem produktów rozszerzających portfolio o produkty komplementarne, jednocześnie generujące znaczącą wartość. W ramach realizacji inwestycji, w 2009 roku udzielono pożyczek na kwotę 2,1 mln zł spółce zależnej T-matic Systems Sp. z o.o. z przeznaczeniem na rozwój nowych produktów i rozwój działalności telematycznej. Na bieżąco realizowany jest proces poszukiwania atrakcyjnych produktowo i cenowo podmiotów do akwizycji.

W ramach rozwoju organicznego prowadzone były projekty pilotażowe związane z rozwojem nowych technologii i usług. Znaczną rolę w tym zakresie odgrywał powołany dział ARCUS – Systemy Informatyczne. Działania te powinny przyczynić się do wzrostu przychodów Spółki ze sprzedaży nowych rozwiązań.

Poza ryzykami wymienionymi we wcześniejszych punktach, w szczególności w punkcie 7 niniejszego raportu, Spółka nie widzi zagrożeń dla realizacji planowanych przez Spółkę inwestycji, jednocześnie Spółka posiada środki wymagane do ich realizacji.

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

Według ocen Biura badawczo-analitycznego DiS, opartych na analizie wyników kwartalnych ponad 150 działających w Polsce firm informatycznych, dynamika roczna rynku IT ogółem w 2009 r. wyniosła -14,9%. W 2007 roku wynosiła 16,3%, w 2008 roku osiągnęła 5,5%.

Obserwujemy zatem drugi rok z rzędu spadek i w roku 2009 był on najgłębszy od początku przemian w Polsce, co niewątpliwie jest zjawiskiem negatywnym.

W trzech kwartałach 2009 r. segment dystrybucji i integracji zmalał o 20,6%, przy czym spadek w samym III kw. wynosił 22,7% i był prawie identyczny jak spadek w II kw. 2009 r.

Na tempo wzrostu tego rynku na pewno miał wpływ załamania kursów walut w pierwszym kwartale 2009 roku.

Rynek integracji systemowej jest drugim co do wielkości segmentem rynku IT. W pierwszych trzech kwartałach 2009 r. jego spadki były minimalnie głębsze niż na rynku sprzętu. Natomiast sam trzeci kwartał był lepszy od I półrocza: spadek tego rynku wyniósł teraz 14,8%, w stosunku do 26,4% w dwóch pierwszych kwartałach.

Segment informatyki dużych przedsiębiorstw w trzecim kwartale 2009 r. jest największym wśród rynków branżowych, wyprzedzając co do wartości sprzedaży sektor bankowo-finansowy. W ciągu trzech kwartałów 2009 r. segment IT dla dużych przedsiębiorstw w przeciwieństwie do wielu innych sektorów rósł, i to w tempie dwucyfrowym 11,1%.

Na dobrą kondycję segmentu dużych przedsiębiorstw wpływ wywarła obecność funduszy UE kierowanych na poprawę konkurencyjności i innowacyjność. Obecność tych środków wpływa na rozwój segmentu IT dla małych i średnich przedsiębiorstw MŚP. Po trzech kwartałach 2009 r. wykazał on tendencje wzrostowe, przy tempie 4,8%. Wzmocniona pozycja sektora MŚP jest także rezultatem różnorodnych programów subwencjonowania go przez UE.

Wyniki segmentu publicznego IT po trzech kwartałach 2009 były pesymistyczne. W tym okresie wykazał on tempo spadku na poziomie 33%, spadek w samym trzecim kwartale był jeszcze głębszy (prawie 42%). Jednakże tempo spadku segmentu IT kierowanego do sektora publicznego nie wpływa na ograniczenie kontynuowanych zastosowań tego obszaru informatyki. Nie rozpoczyna się nowych projektów. Jednocześnie, obecnie wprowadza się w sektorze publicznym rozliczne ułatwienia, pozwalające na kontakt obywatela z urzędem wyłącznie za pośrednictwem sieci Internet.

Rynek konsultacji IT wzrósł o ponad 25%, wykazując w samym III kw. 2009 r. dynamikę przekraczającą 31%. Wśród badanych przez DiS firm o profilu doradczym w ciągu 9 miesięcy 2009 r. wszystkie notowały wzrosty.

Wyniki finansowe 2009 r. świadczą o pogłębieniu się sytuacji kryzysowej w całej branży teleinformatycznej (ICT) w Polsce.

Według szacunków IDC oraz DiS rynek IT wzrośnie od 3% do 5% w 2010 roku. Zdaniem Zarządu Arcus SA sytuacja rynkowa oraz perspektywy sprzedażowe potwierdzają przewidywania analityków.

Budżet projektu rozwoju społeczeństwa informacyjnego i informatyzacji administracji publicznej w Polsce na lata 2007-2010, w wysokości 2,6 miliarda złotych, pozwala Spółce planowanie 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. Służy temu powołanie autonomicznego



działu integracji systemów informatycznych, który realizuje projekty w obszarze komunikacji obywateli z urzędem.

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 2009 roku przychody Spółki nadal będą generowane na podstawie kontraktów stałych i kontraktów incydentalnych. Zarząd podjął w ubiegłym roku działania zmierzające do zmniejszenia wpływu kontraktów incydentalnych na wyniki Spółki, poprzez wprowadzenie na szeroką skalę do oferty sprzedaży usług dzierżawy i outsourcingu.

#### **24. OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

- w dniu 31.03.2010 roku została dokonana zamiana posiadanych 70 000 akcji Południowego Koncernu Energetycznego S.A., na 3 120 730 akcji TAURON Polska Energia S.A.
- raportem bieżącym nr 2/2010 poinformowano, iż w dniu 19 stycznia 2010 roku zostały podpisane dwie umowy, pomiędzy ARCUS S.A. (Wykonawca), a Zakładem Ubezpieczeń Społecznych z siedzibą w Warszawie przy ul. Szamockiej 3 (Zamawiający), które łącznie przekroczyły wartość umowy znaczącej. Przedmiotem umów była sprzedaż i dostawa do wszystkich oddziałów ZUS w Polsce łącznie 2 400 szt. drukarek laserowych (w tym 1 000 sztuk autonomicznych i 1 400 szt. sieciowych) wraz z materiałami eksploatacyjnymi, gwarancją i obsługą serwisową na 36 miesięcy. Łączna wartość umów wyniosła 9 076 800,00 zł netto. Najwyższą wartość miała umowa z dnia 19.01.2010 roku na kwotę netto 7 156 800,00 zł, dotycząca sprzedaży i dostawy do wszystkich oddziałów ZUS w Polsce 1 400 szt. drukarek laserowych sieciowych KYOCERA wraz z materiałami eksploatacyjnymi, gwarancją i obsługą serwisową na 36 miesięcy. Termin realizacji umowy (dostawy) został określony na 60 dni od dnia podpisania jej. Nie zostały określone inne specyficzne ani odbiegające od powszechnie stosowanych warunki dla tej umowy. Kary umowne: W przypadku opóźnienia terminu dostawy, Wykonawca zapłaci Zamawiającemu, karę umowną w wysokości 0,2% ceny umowy z podatkiem VAT za każdy dzień opóźnienia. W przypadku opóźnienia terminu dostawy przedmiotu umowy powyżej 14 dni Zamawiający zastrzega sobie prawo do odstąpienia od umowy, a Wykonawca zapłaci zamawiającemu karę umowną w wysokości 20% ceny umowy z podatkiem VAT niezależnie od kar umownych z tytułu opóźnienia. Kary umowne będą potrącane z zabezpieczenia należytego wykonania umowy lub należnej Wykonawcy zapłaty. Kryterium uznania podpisanych umów za znaczące jest fakt, iż łączna wartość umów przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.
- raportem bieżącym nr 3/2010 poinformowano o transakcjach na papierach wartościowych spółki ARCUS S.A. Zarząd Spółki w dniu 16 lutego 2010 roku otrzymał zawiadomienie od Pana Marka Czeredysa, akcjonariusza większościowego i Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki ARCUS S.A., o zawarciu przez niego transakcji zbycia 1 835 115 akcji spółki ARCUS S.A. z siedzibą w Warszawie, co stanowiło 24,8% udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na

Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A. Wartość akcji została wyceniona na 10 995 380 zł, co oznacza, iż wartość jednej akcji ARCUS S.A. ustalono na kwotę 5,99 zł za każdą akcję. Transakcja została zawarta poza rynkiem regulowanym w drodze umowy przeniesienia aportu 1 835 115 akcji spółki ARCUS S.A. do spółki MMR Incest S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu, celem pokrycia 583 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym w/w spółki. W wyniku objęcia udziałów w MMR Incest S.a.r.l. z dniem 11 lutego 2010 roku spółka ta stała się spółką zależną od Pana Marka Czeredysa, a tym samym osobą blisko związaną z Markiem Czeredysem w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie.

- raportem bieżącym nr 4/2010 poinformowano, że w dniu 25 lutego 2010 roku Pan Marek Czeredys, Przewodniczący Rady Nadzorczej ARCUS S.A., złożył rezygnację z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej ARCUS S.A. Pan Marek Czeredys nie podał przyczyn swojej rezygnacji.
- raportem bieżącym nr 5/2010 poinformowano o zwołaniu na dzień 30 marca 2010 roku, na godz. 10:00, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki („NWZA”), które odbyło się w Warszawie, w lokalu Spółki. Porządek obrad NWZ obejmował:
  1. Otwarcie obrad NWZ.
  2. Wybór Przewodniczącego NWZ.
  3. Sporządzenie listy obecności
  4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania NWZ oraz jego zdolności do podejmowania wiążących uchwał.
  5. Przyjęcie porządku obrad NWZ.
  6. Podjęcie uchwały w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej.
  7. Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia wynagrodzenia członka Rady Nadzorczej.
  8. Podjęcie uchwały w sprawie powołania Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
  9. Zamknięcie obrad NWZ.
- raportem bieżącym nr 7/2010 poinformowano, iż w dniu 3 marca 2010 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie przekazywane na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2009 Nr 185, poz. 1439, z późn. zm., dalej ”ustawa o ofercie”) od Panów Marka Czeredysa i jego syna Michała Czeredysa, że w dniu 25 lutego 2010 roku nastąpiło przeniesienie własności akcji będących przedmiotem transakcji z firmą MMR Invest S.a.r.l.(dalej: „MMR”) z siedzibą w Luksemburgu, z dnia 11 lutego 2010 roku. Łącznie, przed zbyciem powyższych akcji na rzecz MMR Marek Czeredys i Michał Czeredys posiadali 4 800 000 akcji spółki Arcus S.A., co stanowiło 64,91% udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A. Jednocześnie, w wyniku objęcia udziałów w MMR , Marek Czeredys z dniem 11 lutego 2010 roku stał się podmiotem dominującym wobec MMR, gdyż posiada w niej 583 udziałów, co stanowi 67,24% udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki Luksemburskiej. A zatem, w wyniku objęcia udziałów w MMR (Invest S.a.r.l.) i nabycia przez nią akcji Arcus S.A., Marek Czeredys posiada łącznie 4 800 000 akcji spółki Arcus S.A., co stanowi 64,91%

udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A., w tym:

- a) bezpośrednio posiada 2 464 885 akcji spółki Arcus S.A., co stanowi 33,3% udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A.;
- b) za pośrednictwem MMR posiada 2 335 115 akcji spółki Arcus S.A., co stanowi 31,6 % udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A.

Jedynym podmiotem zależnym od Marka Czeredysa, który posiada akcje Arcus S.A., jest MMR. Nie istnieją podmioty zależne od Michała Czeredysa, które posiadałyby akcje Arcus S.A. Nie istnieją również podmioty o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit c ustawy o ofercie (tj. osoby trzecie, z którymi podmiot dokonujący zawiadomienia zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu).

- Raportem bieżącym nr 9/2010 poinformowano, iż w dniu 23 marca 2010 r. w wyniku realizacji bieżących zadań statutowych Spółki, sprzedaż produktów będących w ofercie Emitenta na rzecz WASKO S.A. z siedzibą w Gliwicach przy ul. Berbeckiego 6 osiągnęła, w okresie od stycznia 2010 roku do dnia 23 marca, kwotę 8 273 125,00 zł netto. Największą wartość w tym okresie miała faktura z dnia 25 lutego 2010 roku na kwotę netto 3 600 257,49 zł dotycząca dostawy urządzeń do budowy sieci informatycznych. Sprzedaż odbyła się na podstawie zamówienia z dnia 5 lutego Br. Kar umownych: nie zawarto żadnych specyficznych ustaleń dotyczących kar umownych.
- Raportem bieżącym nr 10/2010 poinformowano o zawiadomieniu przekazywanym na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2009 Nr 185, poz. 1439, z późn. zm., dalej "ustawa o ofercie") od Pana Marka Czeredysa, że w dniu 25 marca 2010 roku nastąpiło przeniesienie własności, posiadanych przez niego bezpośrednio, 2.464.885 akcji spółki Arcus S.A., co stanowiło 33,33% udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A w wyniku zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych nabywcy tych akcji spółki MMR Invest S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (dalej MMR). MMR. jest podmiotem zależnym od Marka Czeredysa. Przeniesienie własności nastąpiło na podstawie umowy podwyższenia kapitału zakładowego MMR z dnia 5 marca 2010 roku.

W związku z powyższym:

Przed zbyciem ww. akcji, Marek Czeredys posiadał łącznie 4 800 000 akcji spółki Arcus S.A., co stanowiło 64,91% udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A., w tym:

- a) bezpośrednio posiadał 2.464.885 akcji spółki Arcus S.A., co stanowiło 33,33% udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A.;
- b) za pośrednictwem MMR posiadał 2.335.115 akcji spółki Arcus S.A., co stanowiło 31,58 % udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A.

Po zbyciu ww. akcji, Marek Czeredys posiada łącznie 4 800 000 akcji spółki Arcus S.A., co stanowi 64,91% udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A., w tym:

- a) bezpośrednio nie posiada akcji spółki Arcus S.A.;
- b) za pośrednictwem Spółki Luksemburskiej posiada 4 800 000 akcji spółki Arcus S.A., co stanowi 64,91% udziału w kapitale zakładowym i analogiczny udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Arcus S.A.

Jedynym podmiotem zależnym od Marka Czeredysa, który posiada akcje Arcus S.A., jest MMR. Nie istnieją podmioty o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit c ustawy o ofercie (tj. osoby trzecie, z którymi podmiot dokonujący zawiadomienia zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu).

- raportem bieżącym nr 12/2010 poinformowano o treści uchwał podjętych w dniu 30 marca 2010 roku podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na mocy Uchwały nr 3, w związku z rezygnacją ze sprawowania funkcji w Radzie Nadzorczej – Pana Marka Czeredysa (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2010 z dnia 25 lutego 2010 r.) na Członka Rady Nadzorczej Emitenta został powołany Pan Ryszard Barski a na mocy Uchwały nr 5 do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki została powołana Pani Elżbieta Niebisz..

W 2009 roku, ani po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły inne istotne zdarzenia wpływające na działalność Spółki poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu, w szczególności w punktach 6, 8, 11, 17, 23-26.

## **25. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA**

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa ARCUS S.A. została opisana we wcześniejszych obszarach niniejszego sprawozdania, w szczególności w punktach 5-11, 17, 19, 21-25.

## **26. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE**

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

## **27. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI**

W 2009 roku osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę wypłacone zostały następujące wynagrodzenia:

**Tabela 12: Wysokość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę w 2009r.**

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2009r.	Wynagrodzenie
Marek Czeredys	Przewodniczący Rady Nadzorczej do 25.02.2010	72 000,00
Leon Komornicki	Członek Rady Nadzorczej do 21.05.2009	11 750,00
Elżbieta Niebisz	Członek Rady Nadzorczej od 21.05.2009	18 375,00
Michał Słoniewski	Członek Rady Nadzorczej	24 000,00
Sławomir Jakszuk	Członek Rady Nadzorczej	24 000,00
Tadeusz Janusiewicz	Członek Rady Nadzorczej	18 000,00
Bartłomiej Żebrowski	Prezes Zarządu do 28.02.2009	133 045,20
Wojciech Kruszyński	Prezes Zarządu od 1.03.2009	348 880,55
Konrad Kowalczuk	Wiceprezes Zarządu	193 398,51
Mariusz Bednarski	Wiceprezes Zarządu do 30.06.2009	218 500,00
Wiktor Różański	Wiceprezes Zarządu od 1.07.2009	169 979,57

*Źródło: Spółka*

Pan Mariusz Bednarski, do dnia 30.06.2009 roku Wiceprezes Zarządu ARCUS S.A., był do dnia 13 października 2009 roku Wiceprezesem Zarządu spółki zależnej – T-matic System Sp. z o.o. Z tego tytułu otrzymał w 2009 roku wynagrodzenie w kwocie 52 097 zł.

Pan Konrad Kowalczuk, Wiceprezes Zarządu ARCUS S.A. jest od dnia 14 października 2009 roku Wiceprezesem Zarządu spółki zależnej – T-matic System Sp. z o.o. Z tego tytułu otrzymał w 2009 roku wynagrodzenie w kwocie 7 903,23 zł.

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

W 2009r. osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę nie wypłacono żadnych wynagrodzeń wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych.

## **28. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH**

Spółka nie realizowała programów akcji pracowniczych.

## **29. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Wobec Spółki nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

Wobec Spółki nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych.

## **30. INFORMACJE O UMOWIE I WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI**



**Rok 2009**

W dniu 2 lipca 2009r. Spółka zawarła z firmą Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o. (od października 2009 roku 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 2009 oraz przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na 30 czerwca 2009 roku

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za 2009 rok obrotowy:

- za badanie rocznego, jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 60 000 zł,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego 30 000 zł,
- usługi doradztwa podatkowego 0 zł,
- pozostałe usługi 0 zł.

**Rok 2008**

W dniu 15 lipca 2008r. 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 31.12.2008r. oraz na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 30.06.2008r.

W dniu 15 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła aneks do w/w umowy celem dokonania badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego ARCUS S.A. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku wraz z pogłębioną analizą sprawozdania spółki zależnej.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za 2008 rok obrotowy:

- za badanie rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego 55 000 zł,
- za badanie rocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego 28 000 zł,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego 25 000 zł,
- usługi doradztwa podatkowego 0 zł,
- pozostałe usługi – przygotowanie opinii w sprawie zastosowania „MSSF 2” 3 000 zł.



### 31. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZA 2009 ROK

„Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego za 2009” rok stanowi załącznik do niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Sporządzono, Warszawa, 2010.04.30

.....

Wojciech Kruszyński – Prezes Zarządu

.....

Wiktor Różański – Wiceprezes Zarządu

.....

Konrad Kowalczyk – Wiceprezes Zarządu