

ARCUS SPÓŁKA AKCYJNA

www.arcus.pl



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA I PÓŁROCZE 2007 ROKU**

SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	2
1.1	Podstawowe dane Spółki	2
1.2	Zarząd i Rada Nadzorcza.....	2
	Zarząd.....	2
	Rada Nadzorcza.....	2
1.3	Kapitał Spółki i struktura akcjonariuszy	3
2.	PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	4
3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	5
4.	RYNEK DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI, DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI.....	6
4.1	Rynek działalności Spółki	6
4.2	Dostawcy i odbiorcy Spółki	7
5.	INFORMACJE FINANSOWE SPÓŁKI	7
5.1	Rachunek wyników	7
5.1.1	Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki	8
5.1.2	Wynik operacyjny Spółki.....	10
5.2	Bilans Spółki.....	10
5.3	Działalność inwestycyjna	13
5.4	Transakcje z podmiotami powiązanymi	13
6.	PRACOWNICY	13
7.	WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	14
8.	UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	15

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1 Podstawowe dane Spółki

Firma:	ARCUS S.A.
Siedziba i adres:	ul. Miła 2, 00-180 Warszawa
Telefon:	+ 48 22 536 09 00
Fax:	+ 48 22 831 70 43
Poczta elektroniczna:	biuro@arcus.pl
Strona internetowa:	www.arcus.pl

1.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

Zgodnie ze Statutem ARCUS S.A., Zarząd Spółki składa się od 1 do 5 osób. Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład zarządu wchodził:

Witold Czyżewski - Prezes Zarządu,

Adam Kozłowski – Wiceprezes Zarządu,

Wiktor Kozłowski – Członek Zarządu,

Bartłomiej Żebrowski – Członek Zarządu,

Mariusz Bednarski – Członek Zarządu.

Pan Witold Czyżewski został powołany na funkcję Prezesa Zarządu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31 stycznia 2007r. Pan Mariusz Bednarski został powołany na funkcję Członka Zarządu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 1 lutego 2007r. Do dnia 31 stycznia 2007r. Pan Mariusz Bednarski pełnił funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Panowie Adam Kozłowski, Bartłomiej Żebrowski oraz Wiktor Kozłowski zostali powołani na funkcje Członków Zarządu Spółki uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Arcus Sp. z o.o. z dnia 6 listopada 2006r. o przekształceniu Arcus Sp. z o.o w spółkę akcyjną.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem ARCUS S.A. Rada Nadzorcza Spółki składa się od 5 do 10 członków. Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali:

Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Michał Czeredys – Członek Rady Nadzorczej,

Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,

Leon Stanisław Komornicki – Członek Rady Nadzorczej,

Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

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

1.3 Kapitał Spółki i struktura akcjonariuszy

Na dzień 30 czerwca 2007r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 500 000 złotych i dzielił się na 5 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. Jednocześnie struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się w sposób następujący:

Tabela 1: Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A.

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Marek Czeredys	4 500 000	90,0%
Michał Czeredys	500 000	10,0%
RAZEM	5 000 000	100,0%

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

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

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

Środki pozyskane przez Spółkę z powyższej emisji zostaną wykorzystane na realizację strategii związanej z:

- dalszym rozwojem nowych rozwiązań informatycznych wprowadzonych do oferty Spółki w 2005r. oraz
- rozwojem nowych obszarów biznesowych poprzez realizację procesów przejęć.

W dniu 22 maja 2007r. Pan Marek Czeredys zawarł z 62 obecnymi pracownikami Spółki oraz 3 byłymi pracownikami Spółki, którzy obecnie zatrudnieni są w podmiocie powiązanym z Emitentem – Inforsys S.A. bądź też współpracują ze Spółką, warunkowe umowy sprzedaży łącznie 200 000 akcji Spółki o wartości nominalnej 20 000 złotych, stanowiących 4% kapitału zakładowego Spółki. Powyższe akcje zostaną nabyte po ich wartości nominalnej.

Warunkiem wejścia w życie umów sprzedaży akcji jest wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w terminie do dnia 31 grudnia 2007r. W przypadku, gdy wprowadzenie akcji Spółki do obrotu giełdowego nie nastąpi w przewidzianym powyżej terminie, umowy ulegną rozwiązaniu. Warunkowe umowy sprzedaży akcji zawierają zobowiązanie nabywców do niedokonywania sprzedaży nabytych akcji oraz do niedokonywania jakichkolwiek obciążeń na nabytych akcjach w terminie 18 miesięcy od dnia przeniesienia własności akcji.

Zgodnie z podjętymi ustaleniami, na mocy zawartych warunkowych umów sprzedaży akcji, Członkowie Zarządu Spółki nabędą łącznie 150 000 akcji Spółki, a osoby zarządzające wyższego szczebla Spółki mają łącznie nabyć 7 700 akcji Spółki, o wartości nominalnej 770 złotych stanowiących 0,2% kapitału zakładowego Spółki.

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

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Spółka została utworzona 25 czerwca 1987r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i początkowo zajmował się dystrybucją sprzętu elektroniki biurowej.

Na przestrzeni lat, Spółka sukcesywnie rozbudowywał swoją działalność o profesjonalne rozwiązania z zakresu zarządzania dokumentem i informacją dla klientów biznesowych.

W dniu 6 listopada 2006r. ARCUS Sp. z o.o. przekształcona została w spółkę akcyjną i została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym za numerem KRS 0000271167.

Spółka oferuje kompleksowe rozwiązania w zakresie zarządzania dokumentacją i korespondencją w przedsiębiorstwach i instytucjach o charakterze publicznym, które obejmują sprzęt, oprogramowanie oraz rozwiązania 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 ostatnich latach główna działalność Spółki związana była z oferowaniem:

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

Dodatkowo w ostatnich latach Spółka rozszerzyła swoje usługi o systemy związane z zarządzaniem dokumentem elektronicznym i przepływem informacji (*docuflow, workflow management systems*) oraz o nowe rozwiązania dla biznesu, obejmujące w szczególności:

- Systemy automatyzujące procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego (*self-service terminals*),
- Systemy kompleksowych rozwiązań opartych o zaawansowane technologie informatyczne służących do automatyzacji procesów sortowania korespondencji oraz przesyłek w centrach logistycznych i pocztowych węzłach ekspedycyjno – rozdzielczych,
- Systemy zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem przepływu środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, monitoringiem środków wysoko cennych,
- Systemy autorskie do zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania relacjami z klientem (CRM) oraz systemy wspomagające rozwiązania do zarządzania przedsiębiorstwem (ERP).

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

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

- Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną, wynikające z faktu iż kształtowanie się popytu na produkty oferowane przez Spółkę jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które wpływa na skłonność do dokonywania przez klientów Spółki inwestycji w rozwiązania informatyczne.
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych technologii, powodujące stosunkowo krótki cykl życia rozwiązań informatycznych i nakładające na Spółkę konieczność stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz stałego dostosowywania portfela produktów do oczekiwań rynku.
- Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz zarządzanie strumieniem korespondencji i możliwością pojawienia się podmiotów konkurencyjnych
- Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców wynikające z faktu iż rozwiązania systemowe oferowane przez Spółkę bazują na platformach technologicznych dostarczanych przez podmioty zewnętrzne, a tym samym realizowana przez Spółkę sprzedaż towarów pochodzących od dostawców zewnętrznych stanowi główny trzon jej przychodów ze sprzedaży. Wypowiedzenie umowy przez któregoś z głównych dostawców lub zmiana warunków świadczenia dostaw może zatem przełożyć się na istotny spadek przychodów ze sprzedaży Spółki oraz jego wyniki finansowe.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców, wynikające z faktu iż Spółka realizuje sprzedaż oferowanych przez siebie rozwiązań do wąskiej grupy odbiorców, których działalność związana jest z przetwarzaniem istotnej ilości dokumentów lub korespondencji. Istnieje zatem ryzyko, iż utrata części klientów z grupy największych odbiorców Spółki może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.
- Ryzyko związane ze strategią rozwoju działalności Spółki obejmującej akwizycje wynikające z faktu iż jednym z elementów strategii przyszłego rozwoju Spółki jest, oprócz organicznego wdrażania nowych rozwiązań systemowych, również rozbudowa kompetencji Spółki poprzez przejęcia innych podmiotów działających w sektorze IT. Spółka dokonała wstępnej identyfikacji sektorów oraz podmiotów, które w jej ocenie, stanowiłyby atrakcyjny cel akwizycji.

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

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

- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników. Działalność oraz rozwój Spółki jest uzależniony w istotny sposób od wiedzy i doświadczenia kadry zarządzającej oraz pracowników Spółki. Istnieje zatem ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników może w

krótkim okresie wpłynąć na spadek efektywności działalności Spółki, a zwiększenie popytu na pracowników przyczynić się do wzrostu kosztów ich zatrudnienia. Wzrost kosztów zatrudnienia pracowników Spółki może znaleźć swoje odzwierciedlenie w osiągniętych przez Spółkę wynikach finansowych.

4. RYNEK DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI, DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI

4.1 Rynek działalności Spółki

W pierwszej połowie 2007r. Spółka realizowała swoje przychody ze sprzedaży wyłącznie na rynku polskim i realizowana była na szeroko rozumianym rynku IT.

W pierwszej połowie 2007 roku rynek IT w zakresie usług zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu jak i zarządzania strumieniem korespondencji rozwijał się dynamicznie. Sytuacja Spółki na tym rynku uwzględniając przesunięcia okresowe przychodów jest stabilna. Zintensyfikowane działania handlowo-marketingowe Spółki w pierwszej połowie 2007 roku zaowocowały podpisaniem szeregu kontraktów, które wpłyną na podwyższenie przychodów w drugiej połowie roku, przez co pozwolą na realizację założonego poziomu sprzedaży rocznej.

W ramach usług zarządzania pełnym cyklem dokumentu Spółka podpisała w pierwszym półroczu szereg kontraktów z czołowymi przedstawicielami rynku instytucji finansowych i firm ubezpieczeniowych, które znacząco wpłyną na poziom sprzedaży drugiej połowy 2007 roku.

Jednocześnie podjęcie szeregu działań marketingowych, szkoleniowych i handlowych w zakresie usług zarządzania strumieniem korespondencji w pierwszej połowie 2007 roku zaowocować powinno podpisaniem znaczącego kontraktu z czołowym polskim dostawcą usług pocztowych. Wartość kontraktu będzie miała znaczący wpływ na poziom przychodów Spółki w drugiej połowie roku.

W ramach realizacji wdrożeń nowych rozwiązań informatycznych Spółka koncentrowała się w pierwszej połowie 2007 roku na kontraktach związanych z zastosowaniem technologii RFID, platformy VARIO i autorskich rozwiązań informatycznych. Projekty realizowane w ramach tego typu działalności cechują się wysoką rentownością ze względu na znaczący wpływ know-how centrów kompetencyjnych Arcus S.A. na wartość oferowanych technologii.

Istnienie na rynku dużych podmiotów gospodarczych z grupy Utilities, posiadających wysoko wolumenowe aktywa, posiada duży wpływ na rozwój rynku nowych technologii asset management. Nieodłącznym elementem technologicznym nowoczesnych rozwiązań z tej dziedziny jest technologia autoidentyfikacji za pomocą fal radiowych (RFID), będąca składnikiem nowej oferty Spółki. Pierwsze półrocze charakteryzowało się intensyfikacją pracy zespołów kompetencyjnych spółki w zakresie badań testowych zgodności oczekiwań potencjalnych klientów z funkcjonalnością nowych technologii opartych na RFID. Spółka przeprowadziła również udane wdrożenia systemów zarządzania obiegiem dokumentów opartych na platformie VARIO, co przekłada się na dalsze zainteresowanie tym elementem oferty. W ramach kontraktów zawartych w tym segmencie swojej oferty Spółka zrealizowała w szczególności:

- ARAMIS – system inwentaryzacji dla Korpusu NATO w Szczecinie.
- Wdrożenie systemu inwentaryzacji środków trwałych wykorzystujący dualne technologie zdalnej identyfikacji

- ABSP System – wdrożenie elektronicznej platformy wymiany informacji pomiędzy klientami detalicznymi a aplikacją transakcyjną Banku Polskiej Spółdzielczości.
- Inteligentne Archiwum – wdrożenie systemu zarządzania zasobami archiwalnymi w Zbiornicy Akt Czynnych dla Oddziału KRUS
- System elektronicznej wymiany informacji VarioADM w Urzędzie Miasta i Gminy Radzymin
- Audyt procesów biznesowych w Orlen Projekt pod kątem wdrożenia elektronicznego systemu zarządzania informacją opartego o platformę VARIO

W pierwszej połowie 2007 roku udział kontraktów z tego segmentu oferty Spółki pomimo bardzo istotnego wzrostu w porównaniu do pierwszej połowy 2006 roku nie był znaczący, aczkolwiek stanowił on istotną bazę referencyjną dla pozyskania nowych odbiorców. W pierwszej połowie 2007 roku działania Spółki w segmencie oferowanych nowych rozwiązań informatycznych skoncentrowane były na budowaniu marki i grupy docelowej przedsiębiorstw, co w drugiej połowie roku powinno zaowocować podpisaniem znaczących kontraktów.

4.2 Dostawcy i odbiorcy Spółki

W pierwszej połowie 2007r., podobnie jak w latach ubiegłych Spółka funkcjonowała na rynku B2B i wspierała swoimi produktami oraz know-how klientów z różnych sektorów gospodarki, a w szczególności z sektora telekomunikacyjnego, bankowego, ubezpieczeniowego i administracji publicznej.

W zakresie dwóch podstawowych grup produktowych Spółka kierowała swoje rozwiązania do odbiorców, których działalność związana jest bądź wymaga przetwarzania dużej ilości dokumentów lub korespondencji. Wdrażane przez Spółkę nowe rozwiązania informatyczne kierowane były do szerokiego grona klientów wywodzących się z różnych branż oraz charakteryzujących się różną skalą działalności.

Głównymi dostawcami Spółki w zakresie systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz zarządzania strumieniem korespondencji pozostawały w pierwszej połowie 2007r. dwa podmioty, tj. Kyocera Mita oraz Pitney Bowes, światowi liderzy w zakresie rozwiązań dla sprzętu elektroniki biurowej oraz obsługi korespondencji.

5. INFORMACJE FINANSOWE SPÓŁKI

5.1 Rachunek wyników

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje rachunku zysków i strat Spółki sporządzonego za pierwsze półrocze 2007 i odpowiadającego półrocza 2006 roku:

Tabela 2: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Spółki za pierwszą połowę 2007r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży	35 981	54 607	-34,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	27 060	33 960	-20,3%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8 921	20 647	-56,8%

Wyszczególnienie	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006	Zmiana w %
Koszty sprzedaży	6 987	8 262	-15,4%
Koszty ogólnego zarządu	2 493	3 633	-31,4%
Zysk (strata) ze sprzedaży	- 559	8 752	-106,4%
Pozostałe przychody operacyjne	198	432	-54,2%
Pozostałe koszty operacyjne	137	159	-13,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 498	9 025	-105,5%
Przychody finansowe	108	102	5,9%
Koszty finansowe	82	509	-83,9%
Zysk (strata) brutto	- 472	8 618	-105,5%
Podatek dochodowy / inne obciążenia publicznoprawne	- 17	1 634	-101,0%
Zysk (strata) netto	- 455	6 984	-106,5%

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za pierwsze półrocze 2007r.

5.1.1 Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki

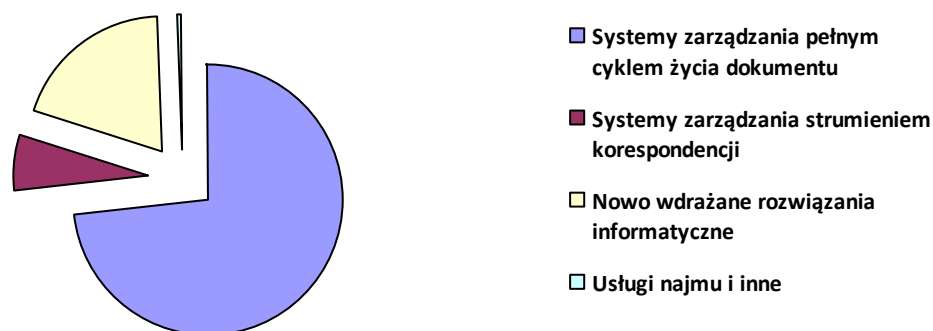
Tabela 3: Główne grupy produktów usług Spółki oraz ich udział w przychodach ze sprzedaży Spółki w pierwszej połowie 2007r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006	Zmiana w %
Systemy zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu	26 310	33 122	-20,6%
Systemy zarządzania strumieniem korespondencji	2 334	21 407	-89,1%
Nowo wdrażane rozwiązania informatyczne	7 186	27	26 858,8%
Usługi najmu i inne	151	51	196,5%
RAZEM	35 981	54 607	-34,1%

Źródło: Spółka

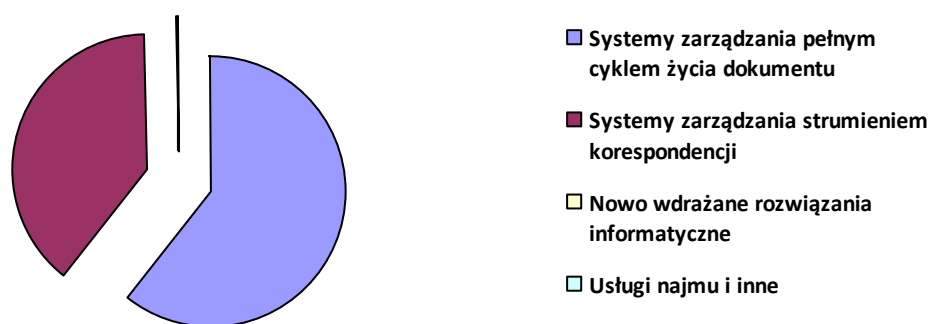
Poniższe wykresy przedstawiają porównanie struktury sprzedaży Spółki w pierwszej połowie 2007 i 2006 roku:

Struktura sprzedaży Spółki w pierwszej połowie 2007 roku.



Źródło: Spółka

Struktura sprzedaży Spółki w pierwszej połowie 2006 roku.



Źródło: Spółka

Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki osiągniętych w pierwszej połowie 2007r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego uległa istotnym zmianom, spowodowanym szeregiem czynników, do których zaliczyć należy w szczególności:

- 1) Przesunięcia czasowe w realizacji przychodów z kontraktów zawartych przez Spółkę, które w pierwszej połowie 2006r. zaowocowały nietypowym z punktu widzenia sezonowości działalności Spółki zwiększeniem przychodów ze sprzedaży. Sezonowość sprzedaży Spółki powoduje, iż największe przychody z podstawowych typów działalności Spółka osiąga zazwyczaj w drugiej połowie roku, podczas gdy pierwsza połowa roku charakteryzuje się zazwyczaj realizacją regularnych, aczkolwiek mniejszych wartościowo projektów. Struktura sprzedaży Spółki w 2006r. miała charakter nietypowy pod względem sezonowości, co spowodowało, iż przychody Spółki osiągnięte w pierwszej połowie 2006r. miały stosunkowo wysoki poziom.
- 2) Zanotowane w pierwszej połowie 2007r. opóźnienia w realizacji wydatków przez sektor publiczny, który stanowi istotną grupę odbiorców produktów Spółki. Wydatki sektora publicznego w pierwszych siedmiu miesiącach 2007r. były o 10 miliardów złotych niższe od zakładanych. Powyższe opóźnienia powinny jednak, w ocenie Zarządu Spółki, wpłynąć na zwiększenie zamówień w drugiej połowie roku.
- 3) Prowadzone przez Spółkę prace nad rozszerzeniem oferty produktowej w zakresie rozwiązań takich, jak systemy automatyzujące procesy obsługi płatności masowych, systemy do automatyzacji procesów sortowania korespondencji i przesyłek, systemy

zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów oraz systemy do zarządzania infrastrukturą informatyczną, które spowodowały istotne zwiększenie udziału powyższych usług w łącznych przychodach ze sprzedaży Spółki w pierwszej połowie 2007r.

Czynniki, o których mowa w punkcie 1) i 2) powyżej spowodowały, iż przychody ze sprzedaży Spółki osiągnięte w pierwszej połowie 2007r. były niższe o około 34% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku poprzedniego. Niemniej jednak w pierwszej połowie 2007r. Spółka znacznie zintensyfikowała działania marketingowe i handlowe, w efekcie których Spółka pozyskała szereg nowych projektów, w szczególności w sektorze finansowym i ubezpieczeniowym, które realizowane będą w drugiej połowie 2007r. i które powinny pozwolić Spółce osiągnąć zamierzony poziom przychodów ze sprzedaży. Już w pierwszej połowie 2007r. powyższe działania zaowocowały prawie 270 krotnym wzrostem przychodów ze sprzedaży z nowych typów działalności Spółki, z poziomu około 27 tysięcy złotych w pierwszej połowie 2006r. i 143 tysięcy złotych w całym roku 2006 do poziomu prawie 7,2 miliona złotych w pierwszej połowie 2007r.

Bardziej szczegółowe informacje odnośnie działalności Spółki w tym zakresie zaprezentowane zostały w rozdziale 4. niniejszego sprawozdania.

5.1.2 Wynik operacyjny Spółki

Zmiana poziomu i struktury przychodów ze sprzedaży Spółki w pierwszym półroczu 2007r. miała istotny wpływ na osiągnięty wynik operacyjny. Zmniejszenie się przychodów ze sprzedaży przełożyło się na stratę na sprzedaży na poziomie 559 tysięcy złotych oraz stratę operacyjną w wysokości 498 tysięcy złotych. Poza spadkiem przychodów ze sprzedaży wynikającym z zaburzeń w sezonowości sprzedaży Spółki, na ujemny wynik finansowy miały w szczególności wpływ poniesione przez Spółkę koszty nakierowane na przebudowę portfela produktowego i rozszerzenie oferty Spółki o nowe segmenty działalności. Powyższe działania nie przełożyły się w pierwszej połowie 2007r. jeszcze na istotny poziom przychodów ze sprzedaży z nowych typów działalności, niemniej jednak prawie 270 krotny wzrost powyższych przychodów w stosunku do poziomu osiągniętego w pierwszej połowie 2006r., w ocenie Zarządu Spółki, stwarza solidną bazę do istotnego zwiększenia wyniku w drugim półroczu 2007 roku. Dodatkowo prowadzona przez spółkę w pierwszej połowie 2007r. aktywna działalność handlowa na rynku instytucji finansowych i firm ubezpieczeniowych pozwoliła Spółce na zawarcie szeregu kontraktów z czołowymi przedstawicielami tej branży, które w drugiej połowie roku powinny pozwolić na istotne zwiększenie przychodów ze sprzedaży z podstawowych typów działalności Spółki, tj. systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz strumieniem korespondencji masowej.

5.2 Bilans Spółki

Poniższa tabela przedstawia elementy bilansu Spółki sporządzonego na dzień 30 czerwca 2007r., 31 grudnia 2006r. i 30 czerwca 2006r.:

Tabela 4: Elementy bilansu Spółki na dzień 30 czerwca 2007r. (w tys. zł)

POZYCJA BILANSU	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	7 586	7 918	8 856
1. Wartości niematerialne i prawne	301	191	43

POZYCJA BILANSU	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2 141	2 604	3 723
3. Należności długoterminowe	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4 571	4 571	4 572
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	573	552	518
II. Aktywa obrotowe	21 860	23 177	17 335
1. Zapasy	8 927	13 839	6 066
2. Należności krótkoterminowe	11 463	8 216	3 786
3. Inwestycje krótkoterminowe	884	924	7 233
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	586	198	250
Aktywa razem	29 446	31 095	26 191

POZYCJA BILANSU	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
PASYWA			
I. Kapitał własny	11 835	12 289	15 171
1. Kapitał zakładowy	500	500	100
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	143	143	143
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	1	1	1
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	11 646	4 934	8 138
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	- 195
8. Zysk (strata) netto	- 455	6 711	6 984
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 611	18 806	11 020
1. Rezerwy na zobowiązania	2 908	2 904	3 131
2. Zobowiązania długoterminowe	179	280	385
3. Zobowiązania krótkoterminowe	14 524	15 622	7 495
4. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	9
Pasywa razem	29 446	31 095	26 191

Źródło: Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za pierwsze półrocze 2007r.

Na koniec czerwca 2007r. w strukturze aktywów ARCUS S.A. dominujący udział posiadały aktywa obrotowe (około 74%). Niemniej jednak poziom aktywów obrotowych zmniejszył się w stosunku do poziomu odnotowanego na koniec 2006r. o około 5,7%. Na koniec pierwszego półrocza 2007r. głównym składnikiem aktywów obrotowych Spółki były należności krótkoterminowe, które zwiększyły się w porównaniu do stanu odnotowanego na koniec ubiegłego roku o około 40%. Podstawowym czynnikiem determinującym taki poziom należności krótkoterminowych było zafakturowanie znaczącej części kontraktów, które przypadło na koniec pierwszego półrocza 2007 roku.. Głównym czynnikiem, który wpłynął na spadek udziału aktywów obrotowych w łącznej sumie bilansowej Spółki w stosunku do poziomu z końca 2006r. było obniżenie się poziomu zapasów, z kwoty prawie 14 milionów złotych do kwoty niecałych 9 milionów złotych.

Na koniec pierwszego półrocza 2007r. głównym źródłem finansowania działalności Spółki pozostawały zobowiązania o charakterze krótkoterminowym, które stanowiły około 49% łącznej sumy pasywów (14,5 miliona złotych). Na powyższe zobowiązania składały się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług (6,4 miliona złotych), które w porównaniu do poziomu z końca 2006r. uległy istotnemu zmniejszeniu o ponad 47%. Przyczyną spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług było obniżenie w pierwszym półroczu 2007 roku poziomu zakupów od dostawców, w związku z prowadzoną sprzedażą zapasów Spółki mającą na celu poprawę rotacji magazynowej.

Drugą co do wielkości pozycję zobowiązań krótkoterminowych Spółki stanowiły na koniec czerwca 2007r. zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, które zamknęły się kwotą 6,4 miliona złotych. Na powyższe zobowiązania składały się dwa kredyty zaciągnięte przez Spółkę w Banku PEKAO S.A. (kredyt krótkoterminowy oraz kredyt w rachunku bieżącym) na łączną kwotę na dzień 30 czerwca 2007r. na poziomie 5,9 miliona złotych. Kredyt krótkoterminowy w postaci odnawialnego limitu na rachunku Spółki w wysokości 2,5 miliona złotych udzielony został w celu sfinansowania należności Spółki z tytułu faktur handlowych. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30 września 2007r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki jednomiesięcznego WIBOR, powiększonej o marżę banku w wysokości 0,85 punktu procentowego. Na dzień 30 czerwca 2007r. wykorzystana przez Spółkę kwota kredytu wynosiła 2 485 tys. złotych.

Posiadany przez Spółkę kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty został przez Spółkę w 1998 roku. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 maja 2008r. Po upływie terminu spłaty kredytu Spółka ma możliwość przedłużenia go na kolejne 12 miesięcy. Oprocentowanie kredytu jest zmienne ustalone na bazie stawki jednomiesięcznego WIBOR z każdego dnia, powiększone o marżę banku w wysokości 0,85 punktu procentowego. Na dzień 30 czerwca 2007r. wykorzystana przez Spółkę kwota kredytu wynosiła 3 431 tys. złotych.

Ponadto, za dzień 30 czerwca 2007r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe w kwocie 179 tysięcy złotych wynikające z zawartych umów leasingu.

Na dzień 30 czerwca 2007r. kapitał zakładowy Spółki kształtował się na poziomie 500 tysięcy złotych i dzielił się na 5 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,1 złotych jedna. Powyższy poziom kapitału zakładowego nie uwzględniał podwyższenia kapitału, które dokonane zostało w oparciu o uchwałę Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 kwietnia 2007r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 750 tys. złotych poprzez emisję nie więcej niż 2 500 000 nowych akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii B.

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

W dniu 31 sierpnia 2007r. Zarząd Spółki podjął uchwałę i dokonał ostatecznego przydziału 2 296 681 akcji serii B.

5.3 Działalność inwestycyjna

W pierwszej połowie 2007r. Spółka nie prowadziła żadnej działalności o charakterze inwestycyjnym. Wykorzystując środki pozyskane z publicznej emisji akcji, Spółka zamierza jednak w okresie kolejnych dwunastu miesięcy od dnia bilansowego dokonać wydatków na zakup akcji bądź udziałów w innych podmiotach, na kwotę około 3 milionów złotych.

Na koniec czerwca 2007r. Spółka posiadała aktywa finansowe w postaci 16 600 akcji PZU S.A. oraz 70 000 akcji PKE S.A. Powyższe akcje zostały nabyte przez Spółkę odpowiednio w 2002 i 2006r.

5.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W pierwszej połowie 2007r. Spółka posiadała następujące podmioty powiązane:

- Docusoft Sp. z o.o. (jeden z udziałowców Docusoft Sp. z o.o.) jest krewnym pierwszego stopnia akcjonariuszy ARCUS S.A. i Inforsys S.A.,
- Inforsys S.A. (spółka posiada tych samych akcjonariuszy, co ARCUS S.A.)

W okresie od 1 stycznia 2007r. do końca czerwca 2007r. Spółka nie przeprowadziła z podmiotami powiązanymi żadnych transakcji, które miałyby istotne znaczenie dla Spółki.

W pierwszej połowie 2007r. Spółka zrealizowała na rzecz Docusoft Sp. z o.o. przychody na poziomie około 1 tysiąca złotych, podczas gdy przychody Docusoft Sp. z o.o. ze sprzedaży na rzecz Spółki wyniosły około 56 tysięcy złotych i wynikały z umowy dystrybucyjnej zawartej przez strony 11 lutego 2005r., dotyczącej dystrybucji produktów VARIO wytwarzanych przez Docusoft Sp. z o.o.

Dodatkowo w 2006r. ARCUS S.A. udzieli Docusoft Sp. z o.o. 5 pożyczek na łączną kwotę 720 tysięcy złotych z terminami spłaty przypadającymi na drugą połowę 2007r. (za wyjątkiem jednej pożyczki na kwotę 200 tys. złotych, której termin spłaty przypadał na dzień 26 czerwca 2007r.). Pożyczka, o której mowa powyżej została spłacona w dniu 31 sierpnia 2007r., wraz z pożyczką na kwotę 150 tys. złotych, której termin spłaty przypadał na dzień 31 lipca 2007r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania łączna kwota zadłużenia Docusoft Sp. z o.o. w ARCUS S.A. z tytułu udzielonych pożyczek wynosiła 370 tys. złotych.

Oprocentowanie wszystkich pożyczek udzielonych Docusoft Sp. z o.o. wynosi 8%. Z tytułu odsetek Docusoft Sp. z o.o. wypłaciła Spółce w pierwszej połowie roku kwotę 46 tys. złotych.

Przychody ze sprzedaży Spółki na rzecz Inforsys S.A. ukształtowały się w pierwszej połowie 2007r. na poziomie około 437 tysięcy złotych i związane były głównie z realizowanymi umowami serwisowymi dotyczącymi drukarek i kopertownic posiadanych przez Inforsys S.A. (około 388 tysięcy złotych). Pozostałe przychody wynikały przede wszystkim z zawartych pomiędzy stronami umów najmu magazynu, dzierżawy pojazdu oraz usług serwisowych wykonywanych w sposób doraźny.

W pierwszej połowie 2007r. sprzedaż Spółki na rzecz Inforsys S.A. zamknęła się kwotą około 13 tysięcy złotych i związana była ze sprzedażą towarów.

6. PRACOWNICY

Spółka przykładą szczególną wagę do wysokich kwalifikacji personelu i dbałości o stałe podnoszenie kompetencji pracowników.

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2007 i 2006 roku przedstawiał się następująco:

Tabela 5: Stan zatrudnienia Spółki

Stan zatrudnienia na dzień:	Liczba pracowników
30 czerwca 2006r.	87
30 czerwca 2007r.	82

Źródło: Dane Spółki

W pierwszej połowie 2007 roku, w porównaniu do odpowiadającego okresu roku poprzedzającego, zatrudnienie utrzymało się na stabilnym poziomie. Nieznaczne ograniczenie liczby zatrudnionych wynikało z redukcji zatrudnienia w działach handlowym, serwisowym i księgowym związanym z reorganizacją mającą na celu podniesienie efektywności pracy.

Struktura zatrudnienia Spółki w podziale na poszczególne grupy pracowników przedstawiona została w poniższej tabeli.

Tabela 6: Struktura zatrudnienia Spółki w podziale na poszczególne grupy pracowników

Stan zatrudnienia	Pracownicy serwisu	Pracownicy magazynowi	Pracownicy handlowi	Zarząd	Pracownicy działu księgowości	Pracownicy administracyjni
30 czerwca 2006r.	27	3	37	4	5	11
30 czerwca 2007r.	26	3	34	5	4	10

Źródło: Dane Spółki

Najliczniejszą grupę pracowników Spółki stanowią służby handlowe, co związane jest ze specyfiką działalności prowadzonej przez Spółkę, wymagającej ciągłej współpracy z klientem.

7. WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenie poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej wypłacone w pierwszym półroczu 2007 roku przedstawia się następująco:

Tabela 7: Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki (w tys. zł)

Imię Nazwisko	Funkcja pełniona w 2006 r.	Funkcja pełniona w 2007r.	Wynagrodzenie w zł. za okres 01.01.2006 do 30.06.2006	Wynagrodzenie w zł. za okres 01.01.2007 do 30.06.2007
Adam Kozłowski	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	261 975	144 078
Wiktor Kozłowski	Członek Zarządu	Członek Zarządu	245 563	148 486
Bartłomiej Żebrowski	Członek Zarządu	Członek Zarządu	278 099	151 778
Witold Czyżewski		Prezes Zarządu		78 601
Mariusz Bednarski	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	333 982	135 640
Marek Czeredys	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Przewodniczący Rady Nadzorczej	228 750	135 166
Leon Komornicki	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej	30 000	30 000
Michał Słoniewski	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej	15 000	12 000
Michał Czeredys		Członek Rady Nadzorczej		12 000
Tadeusz Janusiewicz		Członek Rady Nadzorczej		9 000

Pan Witold Czyżewski, Prezes Zarządu Emitenta został powołany do pełnienia obecnej funkcji w dniu 1 lutego 2007r. W 2006r. Rada Nadzorcza Arcus Sp. z o.o. liczyła 3 osoby. Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej ARCUS Sp. z o.o. pełnili swoje funkcje przez cały 2006r. Od 2 stycznia 2007r. Rada Nadzorcza Spółki została rozszerzona o osoby Pana Michała Czeredysa oraz Pana Tadeusza Janusiewicza. Osoby wykazane w powyższej tabeli nie otrzymały wynagrodzenia warunkowego bądź odroczonego. Jednocześnie nie są przewidziane jakiegokolwiek premie, nagrody oraz odprawy dla członków organów administrujących, zarządzających i nadzorczych Spółki.

8. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W pierwszej połowie 2007r. Spółka nie zawarła żadnych istotnych umów, które miałyby znaczenie dla działalności Spółki.