



GRUPA KAPITAŁOWA ARTERIA S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
„PSr 2011”

Zawierający:

- Oświadczenie Zarządu w sprawie sporządzenia skróconego półrocznego skonsolidowanego i skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru biegłego rewidenta
- Wybrane dane finansowe skonsolidowane i jednostkowe
- Półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Emitenta
- Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
- Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
- Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJACEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ARTERIA S.A.

W SPRAWIE SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO I SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI

Zarząd Arteria S.A. potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, skrócone półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arteria, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wojciech Bieńkowski
Członek Zarządu

Marcin Marzec
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Grygiel
Członek Zarządu

Wojciech Glapa
Członek Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ARTERIA SA

W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO I SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Arteria S.A. potwierdza, że 4Audyty Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, wybrany został zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Wojciech Bieńkowski
Członek Zarządu

Marcin Marzec
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Grygiel
Członek Zarządu

Wojciech Glapa
Członek Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2011 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE

Wybrane dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
1. Przychody netto ze sprzedaży	52 096	111 060	52 485	13 131	27 734	13 107
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 220	9 808	3 768	1 316	2 449	941
3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 061	7 611	2 665	1 024	1 901	666
4. Zysk (strata) netto przypadający Jednostce dominującej	3 435	5 709	2 304	866	1 426	575
5. Średnia ważona liczba akcji	4 273 820	4 273 820	4 273 820	4 273 820	4 273 820	3 419 056
6. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 670	7 642	(3 756)	1 113	1 908	(938)
7. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2 768)	(15 094)	(3 137)	(698)	(3 769)	(783)
8. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(2 218)	7 007	5 700	(559)	1 750	1 424
9. Przepływy pieniężne netto Razem	(1 316)	(445)	(1 193)	(143)	(111)	(298)
10. Aktywa trwałe	63 324	59 203	54 292	15 884	14 949	13 096
11. Aktywa obrotowe	35 936	39 379	35 388	9 014	9 943	8 536
12. Aktywa Razem	99 260	98 582	89 680	24 898	24 893	21 632
13. Zobowiązania Razem	57 173	58 374	53 063	14 341	14 740	12 799
14. Zobowiązania długoterminowe	11 543	10 579	12 064	2 895	2 671	2 910
15. Zobowiązania krótkoterminowe	45 630	47 795	40 999	11 446	12 069	9 889
16. Kapitały własne	42 046	40 172	36 617	10 547	10 144	8 832
17. Kapitał akcyjny	855	855	855	214	216	206
18. Liczba akcji	4 273 820	4 273 820	4 273 820	4 273 820	4 273 820	3 419 056
19. Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,80 zł	1,34 zł	0,54 zł	0,20 €	0,33 €	0,13 €
20. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,84 zł	9,40 zł	8,57 zł	2,46 €	2,35 €	2,14 €

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1 EURO / 1 PLN	3,9866	3,9603	4,1458

Kursy przyjęte do wyceny rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca okresu	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
1 EURO / 1 PLN	3,9673	4,0044	4,0042

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE

Wybrane dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego		w tys. PLN			w tys. EUR		
		01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
1.	Przychody netto ze sprzedaży	9 505	16 288	9 714	2 396	6 583	2 426
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(494)	(1 964)	323	(125)	(490)	81
3.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	943	2 822	3 320	238	480	829
4.	Zysk (strata) netto przypadający Jednostce dominującej	1 408	2 826	3 330	355	497	832
5.	Średnia ważona liczba akcji	4 273 820	4 273 820	4 273 820	4 273 820	4 273 820	3 419 056
6.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(572)	(2 476)	(4 649)	(144)	(545)	(1 161)
7.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	1 387	(5 002)	(1 674)	350	(3 114)	(418)
8.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 127)	7 610	6 040	(284)	3 715	1 508
9.	Przepływy pieniężne netto Razem	(311)	132	(283)	(78)	57	(71)
10.	Aktywa trwałe	55 811	59 618	52 574	14 000	12 299	12 681
11.	Aktywa obrotowe	8 699	4 636	9 972	2 182	887	2 405
12.	Aktywa Razem	64 510	64 254	62 545	16 182	13 186	15 086
13.	Zobowiązania Razem	28 971	30 123	27 681	7 267	5 495	6 677
14.	Zobowiązania długoterminowe	10 742	9 767	11 672	2 695	1 142	2 815
15.	Zobowiązania krótkoterminowe	18 229	20 356	16 009	4 573	4 352	3 862
16.	Kapitały własne	35 539	34 131	34 864	8 915	7 691	8 409
17.	Kapitał akcyjny	855	855	855	214	208	206
18.	Liczba akcji	4 273 820	4 273 820	4 273 820	4 273 820	4 273 820	3 419 056
19.	Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,33 zł	0,66 zł	0,78 zł	0,08 €	0,17 €	0,19 €
20.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,32 zł	7,99 zł	8,16 zł	2,08 €	1,99 €	2,04 €

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1 EURO / 1 PLN	3,9866	3,9603	4,1458

Kursy przyjęte do wyceny rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca okresu	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2010 30.06.2010
1 EURO / 1 PLN	3,9673	4,0044	4,0042



GRUPA KAPITAŁOWA ARTERIA S.A.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

(sporządzone na podstawie par. 90 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równorzędne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259))

SPIS TREŚCI

do półrocznego sprawozdania Zarządu Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Arteria SA

1. Komentarz Zarządu jednostki dominującej do skonsolidowanych półrocznych wyników finansowych.....	8
1.1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń.....	10
1.2. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	11
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	11
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze Emitenta, w tym w wyniku połączeń, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	12
4. Stanowisko Zarządu jednostki dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	12
5. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.....	12
6. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.....	13
7. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego.....	14
8. Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, kiedy pojedynczo lub łącznie są one istotne.....	14
9. Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej Spółki, jeżeli ich łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	14
10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	14
11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.....	14
12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona	15
13. Zatwierdzenie przez Zarząd skonsolidowanego raportu półrocznego.....	18

1. Komentarz Zarządu do skonsolidowanych półrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta**Zestawienie podstawowych skonsolidowanych danych finansowych za I półrocze 2011**

(w tys. złotych)	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	52 096	52 485	99,26%
Koszt własny sprzedaży	40 712	45 475	90,00%
Zysk na działalności operacyjnej	5 220	3 768	138,54%
%	10,00%	7,18%	
Zysk netto jednostki dominującej	3 435	2 304	149,09%
%	6,58%	4,39%	
EBITDA	4 992	4 016	124,30%
%	9,56%	7,65%	

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2011 roku, Grupa Kapitałowa Arteria S.A. osiągnęła przychody na poziomie 52,1 mln zł, nieco niższym (o 0,4 mln zł) niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Powodem niższej dynamiki przychodów była rezygnacja z bezmarżowego obrotu sprzętem, co skutkowało obniżeniem – rok do roku – poziomu przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o kwotę 2,7 mln zł.

Dalszemu obniżeniu w porównaniu z 2010 r., ulegał koszt własny sprzedaży (w ujęciu narastającym o 4,8 mln zł), co dowodzi konsekwencji Zarządu Grupy Kapitałowej Arteria S.A. w realizacji programu ścisłej kontroli kosztów oraz w ciągłym szukaniu oszczędności.

Pozytywne efekty tych działań widać m.in. w poprawie wskaźników finansowych zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2011 roku. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł w tym okresie z poziomu 3,8 mln zł do 5,2 mln zł, tj. o 39%, a EBITDA z 4,0 mln zł do 5 mln zł tj. o 24%. W efekcie zysk netto jednostki dominującej wzrósł w I półroczu z poziomu 2,3 mln zł do 3,4 mln zł, co daje dynamikę wzrostu na poziomie 49%.

W okresie objętym niniejszym raportem, Zarząd jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Arteria S.A. realizował duże projekty, w oparciu o zintegrowaną ofertę usług flagowych, kierowaną do przedsiębiorstw wielu branż. Dodatkowo udało się pozyskać kilkunastu nowych klientów, dla których usługi były realizowane z wykorzystaniem zasobów zlokalizowanych w ramach Pionu Call Center, Pionu Sprzedaży Aktywnej oraz Pionu Wsparcia Sprzedaży. Grupa Kapitałowa Arteria S.A. jako podmiot posiadający dziś największe zasoby w branży outsourcingu sprzedaży i obsługi klienta w Polsce była równolegle zaangażowana w tworzenie kolejnych linii biznesowych, których uruchomienie przyniesie jej nowe możliwości rozwoju.

Do najbardziej znaczących projektów z tego obszaru należało utworzenie nowego podmiotu -Arteria Document SolutionsSp. z o.o., który będzie specjalizował się w zarządzaniu obiegiem dokumentów oraz outsourcingu procesów obiegu dokumentów back-office. Nowa spółka negocjuje obecnie pierwsze duże kontrakty, które wkrótce zaczną być realizowane. Na rynku obserwowane jest rosnące zapotrzebowanie klientów na usługi związane stricte z zarządzaniem, procesowaniem i archiwizowaniem dokumentów. Dlatego Arteria Document Solutions oferuje usługi związane z zarządzaniem, procesowaniem i archiwizowaniem dokumentów. Wśród kluczowych usług nowej spółki - dedykowanych dużym przedsiębiorstwom, przetwarzającym masowe ilości dokumentów – znajdują się : obsługa kancelarii, elektroniczna archiwizacja dokumentów, rejestracja danych w systemach klienta, elektroniczny obieg dokumentów oraz zarządzanie dokumentami papierowymi.

Po zakończeniu II kwartału 2011 roku, Grupa Kapitałowa Arteria S.A. podpisała umowę z MasterCard, światowym liderem sektora płatności elektronicznych. Współpraca firm obejmie usługę dystrybucji kart kredytowych dla banków obsługiwanych przez MasterCard w Polsce, w Rumunii i na Ukrainie. Dla Arterii jest to szansa na pozyskanie nowych partnerów biznesowych zarówno w Polsce jak i za granicą. Współpraca z MasterCard, dzięki kontaktom i pozycji koncernu w Europie Środkowo-Wschodniej daje Grupie Kapitałowej Arteria S.A. nowe możliwości rozwoju na rynku dystrybucji produktów bankowych.

Kolejnym znaczącym wydarzeniem, które w dłuższym horyzoncie czasowym ma szansę znacząco umocnić pozycję

Gropy Kapitałowej Arteria S.A. jest fakt pozyskania 10 mln dotacji na inkubację nowych firm. Beneficjentem bezzwrotnej dotacji jest Mazowiecki Inkubator Technologiczny, spółka z większościowym udziałem Arteria S.A. W ramach realizowanego projektu, 6,8 mln zł pochodzących z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego zostanie w ciągu 30 miesięcy zainwestowanych w 10 przedsiębiorstw z obszaru rozwiązań technologicznych i IT oraz wsparcia sprzedaży i obsługi klienta. Pozostałe środki tworzą budżet operacyjny, który zostanie wykorzystany na weryfikację biznesplanów oraz przeprowadzenie wyboru inwestycji. Mazowiecki Inkubator Technologiczny jest spółką zależną Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Jej głównym udziałowcem (75%) jest Arteria S.A. Celem działalności spółki jest inkubowanie oraz finansowanie nowych przedsiębiorstw prowadzących działalność innowacyjną w trzech obszarach: nowoczesne technologie, rozwiązania IT oraz rozwiązania w obszarze wsparcia sprzedaży i obsługi klienta.

Dotacja na realizację Projektu „Wsparcia w zakresie tworzenia nowych przedsiębiorstw przez Mazowiecki Inkubator Technologiczny” została przyznana w ramach działania 3.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Wielkość pojedynczej inwestycji wyniesie równowartość 200 tys. euro wg kursu z dnia udzielenia pomocy. Zaangażowanie kapitałowe Mazowieckiego Inkubatora w spółkę nie może trwać dłużej niż 10 lat.

Dzięki środkom pochodzącym z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o. będzie poszukiwał i dokonywał selekcji innowacyjnych pomysłów, głównie z obszaru nowych technologii i rozwiązań IT, następnie wspierał tworzenie nowych przedsiębiorstw (tzw. preinkubacja) oraz dokonywał inwestycji kapitałowych. Wejście kapitałowe następować będzie w najbardziej obiecujące projekty, dające najwyższe prawdopodobieństwo osiągnięcia zysków. Środki uzyskane po zakończeniu inwestycji (tj. wyjście z inwestycji) trafią będą z powrotem do MIT, z przeznaczeniem na kontynuację działalności o takim samym charakterze.

1.1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń

Arteria S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Spółka została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 30 listopada 2004 roku. Siedziba Spółki znajduje się w Warszawie przy ulicy Jana Rosoła 10. Jednostka dominująca w dniu 17 stycznia 2005 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000226167. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny Regon 140012670 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 5272458773. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Swoją działalność operacyjną Arteria S.A. – jednostka dominująca Grupy Kapitałowej - rozpoczynała na rynku usług callcenter, stopniowo rozszerzając zakres swojej oferty o rozwiązania w obszarze sprzedaży i obsługi klienta w modelach outsourcingowych. W ciągu zaledwie 3 lat ze średniej wielkości callcenter powstał rozbudowany holding 8 firm, który w krótkim czasie zajął pozycję lidera prężnie rozwijającej się branży outsourcingu sprzedaży.

Grupę Kapitałową Arteria S.A. tworzą dziś trzy pioniry biznesowe: Pion Call Center, Pion Sprzedaży Aktywnej oraz Pion Wsparcia Sprzedaży. Dysponując największymi zasobami w swojej branży, Grupa Kapitałowa Arteria S.A. jest w stanie oferować usługi, które znacząco wyróżniają ją na tle konkurencji. Obecnie Grupa Kapitałowa jest liderem rynku tego rodzaju usług w Polsce oferując realizację projektów związanych ze sprzedażą i dystrybucją na własne ryzyko produktów i usług zleceniodawców oraz zarządzanie relacjami z ich klientami w szczególności w branżach: finansowej (banki, ubezpieczenia), wydawniczej, telekomunikacyjnej oraz IT.

Komentując istotne wydarzenia I półrocza 2011 roku należy zauważyć, iż widoczne było rosnące zainteresowanie usługami outsourcingu sprzedaży i obsługi klienta. Z tego względu, Grupa Kapitałowa Arteria S.A. systematycznie umacniała swoją pozycję rynkową, biorąc udział w licznych przetargach i pozyskując nowych klientów w oparciu o zintegrowaną ofertę usług flagowych, kierowanych do przedsiębiorstw reprezentujących wiele branż. Są one kierowane w pierwszej kolejności do firm z obszaru: finansów, ubezpieczeń, energetyki usług telekomunikacyjnych oraz FMCG.

Wśród najważniejszych wydarzeń, jakie miały miejsce w okresie I półrocza 2011 roku, należy wskazać na następujące:

- 19 stycznia 2011 roku, Zarząd Arteria S.A. otrzymał informację o zakupie akcji Arteria S.A. przez Członka Rady Nadzorczej Arteria S.A. Przedmiotem zakupu było łącznie 1.300 akcji Arteria S.A. w dniu 18 stycznia 2011 roku w cenie 14.35 złotych za jedną sztukę dokonanej podczas sesji GPW. Przed dokonaniem opisanej transakcji, Członek Rady Nadzorczej posiadał 40.000 akcji Arteria S.A. co stanowiło 0,94% w kapitale Arteria S.A. i dawało prawo do 40.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Po transakcji, informujący posiadał 41.300 akcji Arteria S.A. co stanowi 0,97% w kapitale i daje prawo do 41.300 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,97% głosów na walnym zgromadzeniu. Członek Rady Nadzorczej wniósł o utajnienie danych osobowych zgodnie z §3 ust.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji, o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych.

- 8 kwietnia 2011 roku, Zarząd Arteria S.A. otrzymał zawiadomienie z Pioneer Pekao Investment Management S.A w imieniu funduszy:

- Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty

- Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Telekomunikacji Polskiej

o spadku zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 4,13% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Arteria S.A. w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywanych przez PPIM usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy. Data opisanego zdarzenia to 31 marca 2011 roku. Przed datą zdarzenia liczba posiadanych akcji wynosiła 268 508 akcji dających 6,28 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Arteria S.A., co stanowiło 6,28 % kapitału zakładowego spółki Arteria S.A. wynoszącego 4 273 820 akcji. Po dacie zdarzenia liczba akcji posiadanych wynosiła 176 508 akcji, dających 4,13% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A., co stanowiło 4,13% kapitału zakładowego spółki Arteria S.A. wynoszącego 4 273 820 akcji zwykłych na okaziciela.

- 16 maja 2011 roku, Zarząd Arteria S.A. otrzymał zawiadomienie z Generali Otwarty Fundusz Emerytalny S.A z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 15B, o tym, iż Fundusz przekroczył 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Arteria S.A. Liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny S.A. wynosiła 423 779 akcji, co stanowiło 9,92 % udziału w obecnym kapitale oraz 9,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Arteria S.A. Liczba akcji posiadanych po zmianie udziału przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny S.A. wynosi 427 733 akcji co stanowi 10,01% udziału w obecnym kapitale oraz 10,01% głosów na WZA Spółki.

- 31 maja 2011 roku, Zarząd Arteria S.A. otrzymał kolejne zawiadomienie z Generali Otwarty Fundusz Emerytalny S.A z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 15B, o tym, iż Fundusz przekroczył 13% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Arteria S.A. Liczba akcji posiadanych po zmianie udziału przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny S.A. wynosi 588 408 akcji co stanowi 13,77% udziału w obecnym kapitale oraz 13,77% głosów na WZA Spółki.

- 14 czerwca 2011 roku, odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arteria S.A., które zatwierdziło sprawozdania jednostkowe oraz skonsolidowane za 2010 rok, udzieliło absolutorium członkom władz, postanowiło o przekazaniu całości wypracowanego w 2010 roku zysku na kapitał zapasowy oraz dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki Arteria S.A. Ze składu Rady Nadzorczej odwołany został Pan Mariusz Pawlak, wcześniej rezygnację złożyli: Pan Cezary Kubacki oraz Pan Dawid Sukacz. Jednocześnie do składu Rady Nadzorczej Arteria S.A. powołany został Pan Paweł Tarnowski.

- 27 czerwca 2011 roku, Zarząd Arteria S.A. udzielił poręczenia, w związku z zawarciem Umowy Najmu pomiędzy spółkami: Arteria Document Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana Rosoła 10 oraz Radan PLC 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53. Udzielone poręczenie ma zagwarantować, iż Najemca (Arteria Document Solutions Sp. z o.o.) należycie i na czas wypełniać będzie wszystkie zobowiązania wynikające z Umowy Najmu. Udzielone poręczenie ograniczone jest maksymalnie do kwoty stanowiącej równowartość czynszu oraz opłat eksploatacyjnych należnych Wynajmującemu (Radan PLC 1 Sp. z o.o.) przez cały okres najmu (10 lat) oraz przez okres 4 miesięcy po jego zakończeniu powiększonych o podatek VAT w obowiązującej stawce obliczonej według stawek z dnia zawarcia Umowy i wynoszącej 2.199.440,00 EUR. Pomiędzy Arteria S.A. oraz Arteria Document Solutions Sp. z o.o. istnieją powiązania na poziomie kapitałowym, ponieważ większościowym udziałowcem (99%) Arteria Document Solutions Sp. z o.o. jest spółka Mayas Basic Concept Limited orazosobowym, ponieważ udziałowcem (1%) Arteria Document Solutions Sp. z o.o. jest Pan Marcin Marzec, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Arteria S.A.

1.2. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Cechą charakterystyczną działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Arteria S.A. jest dająca się zauważyć sezonowość sprzedaży, powtarzająca się w cyklach rocznych. Dotyczy ona w szczególności segmentów usług, które są skierowane na rynek konsumencki. I kwartał każdego roku obrotowego, podobnie jak okres drugiego, a w szczególności trzeciego kwartału należy zwykle do okresów, w których sprzedaż produktów i usług kształtuje się na niższym poziomie (sezonowy spadek sprzedaży) w stosunku do IV kwartału, w którym sprzedaż jest tradycyjnie najwyższa i kumuluje podwyższony popyt na produkty w okresie przedświątecznym. Jednym z kluczowych celów wprowadzenia do realizacji nowej strategii rozwoju, jest uniezależnienie osiąganych wyników przez Grupę Kapitałową Arteria SA od sezonowych cykli sprzedaży. Służy temu wprowadzanie na rynek rozwiązań dedykowanych dla dużych przedsiębiorstw, a także usług abonamentowych, kierowanych do własnej bazy odbiorców. Efekty działań Zarządu Arteria S.A., których skutkiem ma być uniezależnienie wyników finansowych uzyskiwanych przez poszczególne spółki tworzące Grupę Kapitałową Arteria S.A. od zjawiska sezonowości, były już widoczne w I półroczu 2011 roku.

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na koniec okresu objętego sprawozdaniem tj. na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A. przedstawiał się następująco:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Arteria S.A.	Warszawa	Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej ARTERIA		
2.	Arteria RETAIL S.A.	Warszawa	Sprzedaż detaliczna	100	100
3.	RIGALL Distribution Sp. z o.o.	Gdynia	Usługi pośrednictwa finansowego	100	100
4.	Polymus Sp. z o.o.	Warszawa	Marketing bezpośredni	99	99
5.	Gallup Polska	Ruda Śląska	Usługi Call Center	100	100
6.	TRIMTAB S.A.	Warszawa	Wsparcie sprzedaży	100	100
7.	Sellpoint Sp. z o.o.	Warszawa	Sprzedaż bezpośrednia	100	100
8.	MIT Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo biznesowe	100	100

Wszystkie Jednostki Grupy Kapitałowej ARTERIA wykazane w powyższej tabeli podlegają konsolidacji na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2011 roku.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze Emitenta, w tym wyniku połączeń, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Akwizycje realizowane w branży outsourcingowej, powinny być podporządkowane długoterminowej strategii firmy. Od początku utworzenia Grupy Kapitałowej Arteria S.A. celem prowadzonych działań akwizycyjnych były spółki posiadające zasoby mogące podnieść rentowność prowadzonej przez grupę działalności. Działo się tak w przypadku każdej przeprowadzonej do tej pory akwizycji.

Przejęcie Rigall Distribution w 2007 roku skutkowało stworzeniem ogólnopolskiej struktury mobilnej sprzedaży. Zakup udziałów agencji Polymus w 2008 pozwolił na wzmocnienie kompetencji w obszarze wsparcia marketingowego i zintegrowanej komunikacji. Z kolei dokonane przejęcia Grupy Kapitałowej Trintab SA oznaczało zasilenie w obszarze konsultingu biznesowego oraz rozwiązań procesowych i technologicznych z obszaru usług BPO.

Akwizycja callcenter Gallup Polska dała Grupie Kapitałowej Arteria S.A. nowe kompetencje z obszaru usług obsługi klienta w ramach callcenter. Pełna integracja zasobów stała się możliwa dzięki optymalizacji procesów zarządczych. W strukturze Grupy Kapitałowej Arteria S.A. dokonano wyodrębnienia trzech pionów biznesowych (Call Center, Sprzedaż Aktywna, Wsparcie Sprzedaży) oraz centrów usług zapewniających administracyjne i organizacyjne wsparcie dla biznesu. Taki podział pozwolił na skoncentrowanie w wyspecjalizowanych jednostkach kompetencji rozproszonych w spółkach z grupy. Zmiany organizacyjne znacząco wpłynęły na obniżenie kosztów, ale także uprościły strukturę grupy i poprawiły efektywność pracy.

4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd Arteria S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2011 rok.

5. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

Zarząd Arteria S.A. wskazuje, zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień publikacji niniejszego raportu pochodzącą z zawiadomień przesyłanych spółce w trybie dokonanego w trybie art.69 ust.1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Dz 2005 r. Nr 184, poz. 1539), akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 31 sierpnia 2011 roku wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki oraz wraz ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od dnia 16 maja 2011 roku.

Szczegółowa informacja na temat aktualnej struktury akcjonariatu z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki, przedstawia się następująco:

na dzień 16.05.2011

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Mayas Basic Concept Limited	606 883	121 376,60	14,20%	606 883	14,20%
Nova Group (Cyprus) Limited	448 448	89 689,60	10,49%	448 448	10,49%
Generali OFE S.A.	427 733	85 546,60	10,01%	427 733	10,01%
Fundusze DWS Polska TFI S.A.	375 465	75 093,00	8,79%	375 465	8,79%
Wojciech Bieńkowski	270 263	54 052,60	6,32%	270 263	6,32%
Pozostali Akcjonariusze	2 145 028	429 005,60	50,19%	2 145 028	50,19%
Razem	4 273 820	854 764,00	100,00%	4 273 820	100,00%

* Wartość nominalna 1 akcji

0,20 zł

na dzień 31.08.2011

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Mayas Basic Concept Limited	606 883	121 376,60	14,20%	606 883	14,20%
Nova Group (Cyprus) Limited	448 448	89 689,60	10,49%	448 448	10,49%
Generali OFE S.A.	588 408	117 681,60	13,77%	588 408	13,77%
Fundusze DWS Polska TFI S.A.	375 465	75 093,00	8,79%	375 465	8,79%
Wojciech Bieńkowski	270 263	54 052,60	6,32%	270 263	6,32%
Pozostali Akcjonariusze	1 984 353	396 870,60	46,43%	1 984 353	46,43%
Razem	4 273 820	854 764,00	100,00%	4 273 820	100,00%

* Wartość nominalna 1 akcji 0,20 zł

Jednocześnie Zarząd Arteria S.A. prezentuje zestawienie zmian w strukturze własności Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Arteria S.A. na dzień 31 sierpnia 2011r. wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od dnia 16 maja 2011 r.

Zmiany w strukturze własności Akcjonariuszy posiadających > 5% akcji

Akcjonariusze Spółki ARTERIA S.A. posiadający ponad 5%	Liczba głosów na WZA na 16.05.2011	Sprzedaż akcji	Nabycie akcji	Liczba głosów na WZA na dzień 31.08.2011
Mayas Basic Concept Limited	14,20%	0	0	14,20%
Nova Group (Cyprus) Limited	10,49%	0	0	10,49%
Generali OFE	13,77%	0	160 675	13,77%
Fundusze DWS Polska TFI S.A.*	8,79%	0	0	8,79%
Wojciech Bieńkowski	6,32%	0	0	6,32%

6. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Arteria S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Aktualny stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 31 sierpnia 2011 r. wraz z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania, odrębnie dla każdej z osób przedstawia się następująco:

Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu Członków Zarządu Spółki

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 15 maja 2011	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 31 sierpnia 2011
Wojciech Bieńkowski	270 263	0	0	270 263
Marcin Marzec	48 000	0	0	48 000
Grzegorz Grygiel	0	0	0	0
Wojciech Glapa	0	0	0	0

Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 15 maja 2009	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 31 sierpnia 2009
Dariusz Stokowski	0	0	0	0
Dawid Sukacz *	0	41 300	0	41 300
Miron Maicki	0	0	0	0
Cezary Kubacki *	0	0	0	0
Tomasz Filipiak	0	0	0	0
Michał Lehmann	0	0	0	0
Paweł Tarnowski **	0	0	0	0

* Członkowie Rady Nadzorczej do dnia 14 czerwca 2011 roku

** Członek Rady Nadzorczej powołany w dniu 14 czerwca 2011 roku

Członkowie Rady Nadzorczej Arteria S.A. nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Arteria S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitentowi nie są znane umowy w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

7. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego

W okresie objętym niniejszym raportem -nie toczyły się ani też nie zostały wszczęte względem Spółki Arteria S.A. postępowania - zarówno przed sądami, jak i organami administracji publicznej bądź organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych spółki. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A. nie są obecnie stroną żadnych postępowania, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych spółki Arteria S.A.

8. Informacje o zawarciu przez spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, kiedy pojedynczo lub łącznie są one istotne

W raportowanym okresie wartość transakcji spółki Arteria S.A. jako jednostki dominującej z podmiotami powiązаныmi nie przekroczyła wyrażonej w złotych równowartości 500 tys. EUR. Transakcje tego rodzaju miały charakter typowy i rutynowy, a ich warunki i charakter wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A.

9. Informacje o udzieleniu przez spółkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej spółki, jeżeli ich łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.

W dniu 27 czerwca 2011 roku, Zarząd Arteria S.A. udzielił poręczenia, w związku z zawarciem Umowy Najmu pomiędzy spółkami: Arteria Document Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana Rosoła 10 oraz Radan PLC 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53. Udzielone poręczenie ma zagwarantować, iż Najemca (Arteria Document Solutions Sp. z o.o.) należycie i na czas wypełniać będzie wszystkie zobowiązania wynikające z Umowy Najmu. Udzielone poręczenie ograniczone jest maksymalnie do kwoty stanowiącej równowartość czynszu oraz opłat eksploatacyjnych należnych Wynajmującemu (Radan PLC 1 Sp. z o.o.) przez cały okres najmu (10 lat) oraz przez okres 4 miesięcy po jego zakończeniu powiększonych o podatek VAT w obowiązującej stawce obliczonej według stawek z dnia zawarcia Umowy i wynoszącej 2.199.440 Euro. Pomiędzy Arteria S.A. oraz Arteria Document Solutions Sp. z o.o. istnieją powiązania na poziomie:- kapitałowym, ponieważ większościowym udziałowcem (99%) Arteria Document Solutions Sp. z o.o. jest spółka Mayas Basic Concept Limited oraz osobowym, ponieważ udziałowcem (1%) Arteria Document Solutions Sp. z o.o. jest Pan Marcin Marzec, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Arteria S.A.

10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

W ramach przeprowadzonej restrukturyzacji oraz działań mających na celu skuteczne wprowadzenie nowych strategicznych kierunków rozwoju firmy, istotne znaczenie ma poszerzenie wpływu kadry menadżerskiej na zarządzanie organizacją. Przyjęcie określonych standardów i procedur w Grupie Kapitałowej Arteria S.A. pozwoliło na rozproszenie podejmowanych decyzji oraz przeniesienie odpowiedzialności na większą, niż do tej pory grupę menedżerów, ich aktywizację oraz tym samym na lepsze dopasowanie posiadanej oferty do potrzeb klientów i zmieniającego się otoczenia biznesowego. Stąd przygotowany i wdrożony został spójny system zarządzania budżetowego, oddający 20 menedżerom odpowiedzialność za ich realizację, tworząc dla nich system motywacyjny uzależniony od efektów, w tym od uzyskanych oszczędności. W praktyce przekłada się to uproszczenie zarządzania oraz na maksymalizację kompetencji menedżerów i specjalistów zatrudnionych w Grupie Kapitałowej.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. planuje w roku 2011 dalszą poprawę rentowności oraz zwiększenie zysku netto.

Analizując czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe, jakie osiągać będzie Grupa Kapitałowa Arteria S.A. w kolejnych okresach sprawozdawczych, należy zwrócić uwagę na fakt, iż branża outsourcingu sprzedaży w Polsce, obejmująca profesjonalne usługi wsparcia działów obsługi klienta oraz działów sprzedaży i marketingu, podąża w ślad za światowym trendem wzrostu zapotrzebowania na tego typu usługi. Wysoko wyspecjalizowane firmy, oferujące rozwiązania w obszarach outsourcingowych są w stanie spełnić dziś wszelkie oczekiwania przedsiębiorcy, oferując najwyższą jakość usług i wysokiej jakości rozwiązania technologiczne. Atutem Grupy Kapitałowej Arteria S.A. jest ponadto umiejętność integrowania zasobów z obszaru: baz danych, kanałów dotarcia do klienta i callcenter, innowacyjnych technologii integrujących kanały sprzedaży, punktów sprzedaży oraz mobilnych handlowców. Pozwala to nie tylko zaoferować szeroką ofertę rozwiązań sprzedaży i obsługi klienta w modelach outsourcingowych, ale także przejąć w zarządzanie cały dział sprzedaży klienta. Należy ocenić, iż w kolejnych latach trend ten zostanie utrzymany, czego efektem będzie zarówno wzrost całej branży jak i możliwość pozyskiwania przez Grupę Kapitałową Arteria S.A. nowych kontraktów.

12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona.

Ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi

Działalność Grupy Kapitałowej Arteria S.A., tak jak każdego innego przedsiębiorcy, uzależniona jest od takich czynników jak: poziom PKB, inflacja, podatki, zmiany ustawodawstwa, bezrobocie, stopy procentowe, czy dekonunktura na rynku kapitałowym. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może mieć także negatywny wpływ na działalność Spółki. Grupa Kapitałowa Arteria S.A. stara się minimalizować możliwość wystąpienia opisanych ryzyk poprzez dywersyfikację prowadzonej działalności w kilku obszarach, stałe rozszerzanie portfela odbiorców swoich usług oraz ciągły wzrost jakościowy oferowanych produktów i usług.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Potencjalne zagrożenie dla działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. stanowi zmiana przepisów prawa bądź zmiana jego dotychczasowej interpretacji. W szczególności dotyczy to silnie regulowanej gałęzi prawa, jaką jest ochrona danych osobowych, która bezpośrednio kształtuje działalność Spółki. W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej, Polskie prawo znajduje się w fazie dostosowywania wewnętrznych regulacji do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej. Wejście w życie kolejnych przepisów oraz związane z tym trudności interpretacyjne oraz brak praktyki w zakresie orzecznictwa sądów, potencjalnie mogą spowodować wzrost kosztów działalności, wpłynąć na wyniki finansowe oraz spowodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Zarząd Spółki ocenia jednak prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka, jako niewielkie.

Ryzyko wzrostu konkurencji

Potencjalnie Grupa Kapitałowa Arteria S.A. oraz poszczególne spółki holdingu mogą zostać poddane zwiększonej presji konkurencji, która może być efektem zarówno rozwoju krajowych podmiotów, jak i możliwą ekspansją zagranicznych konkurentów na rynek Polski. Zarząd ocenia, iż rynek, na którym od kilku lat prowadzi z powodzeniem działalność operacyjną jest rynkiem bardzo konkurencyjnym, zaś Grupa Kapitałowa Arteria S.A. należy do liderów tego rynku. Dlatego też dalszy wzrost konkurencji nie zahamuje dynamiki dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko kształtowania się kursu akcji i płynności obrotu w przyszłości

Biorąc pod uwagę obecną sytuację na rynku kapitałowym, inwestycje w akcje cechują się generalnie większym ryzykiem w porównaniu z jednostkami uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też skarbowymi papierami dłużnymi, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i w długim okresie. Ponadto akcje Arteria S.A. notowane na giełdzie charakteryzują się stosunkowo niską płynnością. Aby zminimalizować takie ryzyko, Zarząd Spółki podjął decyzję o przystąpieniu do Programu Wspierania Płynności oraz postanowił o wdrożeniu rozbudowanego planu działań skierowanych do inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, których celem jest pobudzenie większego zainteresowania akcjami Spółki.

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. narażona jest na ryzyko związane z niespełnieniem się założeń strategicznych dotyczących realizacji planowanych celów, dalszego rozwijania prowadzonej działalności oraz nagłego spadku zapotrzebowania na oferowane usługi ze strony dotychczasowych jak i przyszłych klientów. Wystąpienie opisanych czynników oznacza niebezpieczeństwo niezrealizowania planowanego wzrostu wyników finansowych. W ocenie Zarządu Spółki wystąpienie opisanego ryzyka jest stosunkowo niewielkie. Spółka nie przewiduje także zjawiska nagłej utraty klientów. Grupa Kapitałowa Arteria SA prowadzi działalność operacyjną od kilku lat na bardzo perspektywicznym i wzrostowym rynku, współpracując na stałe z kilkunastoma klientami. Dzięki posiadanemu potencjałowi technologicznemu (multikanałowa platforma sprzedaży do wynajęcia), prowadzi działalność w kilku segmentach. Dywersyfikacja ta zapobiega nagłemu spadkowi przychodów i znaczącej utracie klientów.

Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry w Grupie Kapitałowej Arteria S.A.

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. jest spółką usługową, którego ważnym aktywem są ludzie, ich wiedza, doświadczenie i umiejętności. Istnieje potencjalne ryzyko utraty kluczowych pracowników. Zarząd Spółki stara się minimalizować prawdopodobieństwo jego wystąpienia, oferując najlepszym z nich atrakcyjne warunki płacowe i systemy motywacyjne uzależnione od efektywności pracy. Zarząd Spółki ocenia jednak prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka jako stosunkowo niewielkie. Kluczowe osoby są związane z Grupą Kapitałową od wielu lat oraz - jak na warunki rynkowe - są dobrze wynagradzane. Ponadto Grupa Kapitałowa ma przed sobą bardzo dobre perspektywy rozwoju.

Ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń osób

Praca konsultantów pracujących w charakterze telemarketerów nie wymaga specjalistycznego wykształcenia i jest stosunkowo nisko opłacana. Zazwyczaj podejmują ją studenci lub osoby, które nie posiadają wyższego wykształcenia. W wyniku wzrostu konkurencji może zaistnieć sytuacja, w której ilość osób dostępnych na rynku warszawskim zmaleje, w związku, z czym trudniej będzie pozyskać takich pracowników i niezbędne będzie

podwyższenie wynagrodzeń. Nie ma tym samym jednolitych standardów, jeżeli chodzi o wynagrodzenie za usługi w przypadku współpracy. Zarząd minimalizuje takie ryzyko poprzez prowadzenie callcenter w dwóch (a od marca 2009 r. poprzez spółkę zależną Gallup Polska Sp. z o.o.) w trzech ośrodkach: w Warszawie, w Gliwicach oraz w Rudzie Śląskiej. Stopniowa migracja znaczącej części projektów do ośrodków poza Warszawą spowodowana jest niższymi kosztami ich prowadzenia oraz znacząco wyższą w stosunku do warszawskiego, stabilnością zatrudnienia telemarketerów.

Ryzyko uzależnienia od najważniejszych odbiorców oraz ich utraty

W przypadku wzrostu znaczenia kluczowych odbiorców w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej Arteria S.A., istnieje ryzyko uzyskania silniejszej pozycji negocjacyjnej i presji na wartość cenową oferty. Istnieje także ryzyko utraty znaczącej części przychodów ze sprzedaży w przypadku rezygnacji z dalszej współpracy przez któregoś z kluczowych odbiorców. W przypadku Grupy Kapitałowej Arteria S.A. ryzyko wystąpienia opisanych zagrożeń należy ocenić, jako stosunkowo niewielkie. Poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej pracują obecnie dla kilkunastu klientów na zasadach stałych, długoterminowych kontraktów. Strukturę przychodów należy ocenić więc jako stabilną i bezpieczną. Nawet ewentualna utrata któregoś z klientów nie wpłynie w dłuższym okresie na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową. Opisane ryzyko jest minimalizowane poprzez pozyskiwanie nowych odbiorców na swoje usługi oraz zapewnia im coraz bardziej kompleksową oraz efektywną jakość usług.

Ryzyko niezrealizowanych kontraktów

Działalność Grupy Kapitałowej Arteria S.A. polega w dużej mierze na realizacji projektów o wysokim stopniu złożoności. Ryzyko niezrealizowania danego kontraktu może wiązać się z jego natychmiastowym zakończeniem, złożeniem reklamacji lub wystąpieniem z roszczeniami finansowymi. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć pewien wpływ na sytuację i wyniki finansowe. W opinii Zarządu Spółki, prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka jest stosunkowo niewielkie. Po pierwsze, w kilkuletniej historii działalności Spółki, a potem Grupy Kapitałowej sytuacja taka nie miała miejsca. Grupa Kapitałowa zatrudnia profesjonalną kadre, którą tworzą osoby posiadające wysokie kompetencje oraz w wielu przypadkach wieloletnie doświadczenie w realizacji podobnych procesów.

Ryzyko naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. związana z realizacją większości projektów z wykorzystaniem baz danych stwarza potencjalne ryzyko, iż osoby trzecie mogą wystąpić w stosunku do Spółki lub do spółek zależnych z roszczeniami argumentując, iż działania prowadzone przez Spółkę naruszają przepisy o ochronie danych osobowych. Związane z tym postępowanie sądowe może być kosztowne i absorbujące dla osób zarządzających Arteria SA lub spółek zależnych. Spółka posiada świadomość potencjalnego ryzyka w tym obszarze i stara się go minimalizować. Przykładowo dlatego ogromną wagę do bezpieczeństwa baz danych, które wykorzystuje w realizowanych projektach. W Spółce dominującej oraz w poszczególnych spółkach zależnych, funkcjonują stosowne instrukcje dotyczące sposobu zarządzania systemem informatycznym służącym do przetwarzania danych osobowych oraz postępowania w sytuacji naruszenia danych osobowych. Treść powyższych instrukcji jest w pełni zgodna z zapisami Ustawy o Ochronie Danych Osobowych. Grupa Kapitałowa Arteria S.A. posiada ponadto niezbędne zabezpieczenia systemu informatycznego na wysokim poziomie. Urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych osobowych zabezpieczone są przed utratą tych danych spowodowaną awarią zasilania lub zakłóceniami w sieci zasilającej. System informatyczny przetwarzający dane osobowe wyposażony jest w mechanizmy uwierzytelniania użytkownika oraz kontroli dostępu do tych danych. Odpowiedzialność za całość bezpieczeństwa danych osobowych w siedzibie Emitenta oraz w poszczególnych spółkach zależnych spoczywa na Administratorze Bezpieczeństwa Informacji, który jest podległy bezpośrednio Prezesowi Zarządu Spółki.

Ryzyko awarii sprzętu w Grupie Kapitałowej Arteria S.A.

Działalność poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową Arteria S.A. oparta jest o innowacyjną technologię oraz o nowoczesną infrastrukturę teleinformatyczną. Istnieje ryzyko awarii całości bądź części posiadanego sprzętu, która potencjalnie może w znaczący sposób wpłynąć na terminowość oraz jakość realizowanych usług dla ich odbiorców. Zagrożeniem dla działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. są przerwy w dostawie energii elektrycznej. Awarią, która stanowi największe ryzyko dla działalności Spółki jest awaria centrali telefonicznej. Grozi to potencjalnie koniecznością wstrzymania wszystkich realizowanych projektów do czasu usunięcia awarii. W przypadku Grupy Kapitałowej Arteria S.A. opisane ryzyko jest znacząco minimalizowane poprzez fakt, iż posiada łącznie trzy centrale callcenter. W razie poważniejszej awarii, uniemożliwiającej realizowanie projektów, Spółka posiada odpowiednie zasoby operacyjne i technologiczne do szybkiego przeniesienia danego projektu z oddziału callcenter dotkniętego awarią do lokalizacji w Gliwicach lub w Rudzie Śląskiej. Prawdopodobieństwo wystąpienia tak poważnej awarii należy uznać jednak za nieduże, ponieważ działalność callcenter bazuje na nowoczesnych serwerach telekomunikacyjnych, a ciągłość pracy ich pracy jest zabezpieczona dwustronnym zasilaniem energetycznym oraz wielostopniowym systemem innych zabezpieczeń.

Ryzyko związane z inwestycjami i akwizycjami

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. prowadzi bardzo aktywną działalność operacyjną na rynku akwizycji. Szczegółowa analiza kondycji finansowej potencjalnych celów do przejęcia, ich udziałów rynkowych oraz badanie posiadanych zasobów, są prowadzone przy pełnym zaangażowaniu zarówno Zarządu Arteria S.A. jak i przy pomocy doświadczonych zewnętrznych i niezależnych doradców finansowych, prawnych i podatkowych. Niemniej jednak, potencjalnie każda transakcja gospodarcza obarczona jest ryzykiem, którego nie sposób wyeliminować całkowicie.

Nie jest również możliwe przewidzenie wszystkich efektów związanych z połączeniem jednostek gospodarczych oraz decyzji pracowników przejmowanych podmiotów. Zarząd Arteria S.A. będzie jednak podejmował wszelkie kroki, aby opisane wyżej ryzyka ograniczyć w maksymalnym stopniu, podpisując umowy inwestycyjne, które zawierać będą bezpieczne dla Grupy Kapitałowej klauzule prawne.

ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO „PSr 2011”

Niniejszym Zarząd Arteria S.A. zatwierdza skonsolidowany raport półroczny „PSr 2011” zawierający:

- Oświadczenie Zarządu w sprawie sporządzenia skróconego półrocznego skonsolidowanego i skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru biegłego rewidenta
- Wybrane dane finansowe skonsolidowane i jednostkowe
- Półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Emitenta
- Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
- Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
- Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Tym samym skonsolidowany raport półroczny „PSr 2011” został zatwierdzony do publikacji w dniu 31 sierpnia 2011 roku jako terminie wskazanym w raporcie bieżącym spółki nr 2/2011 z dnia 19 stycznia 2011 roku.

Wojciech Bieńkowski
Prezes Zarządu

Marcin Marzec
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Grygiel
Członek Zarządu

Wojciech Glapa
Członek Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2011 roku