



GRUPA KAPITAŁOWA ARTERIA S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
„PSr 2010”

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 2010 roku
- Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 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, 26 sierpnia 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJACEJ 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, 26 sierpnia 2010 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE

Wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01.2010 30.06.2010	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2009 30.06.2009	01.01.2010 30.06.2010	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2009 30.06.2009
1. Przychody netto ze sprzedaży	52 485	131 511	61 972	13 107	30 298	13 715
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 768	7 273	3 987	941	1 676	882
3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 665	5 871	3 456	666	1 353	765
4. Zysk (strata) netto przypadający Jednostce dominującej	2 304	4 192	2 767	575	966	612
5. Średnia ważona liczba akcji	4 273 820	4 273 820	3 419 056	4 273 820	4 273 820	3 419 056
6. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(3 756)	5 828	(3 323)	(938)	1 342	(735)
7. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3 137)	(25 183)	(12 366)	(783)	(5 797)	(2 737)
8. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	5 700	19 810	18 741	1 424	4 584	4 148
9. Przepływy pieniężne netto Razem	(1 193)	473	3 052	(298)	109	675
10. Aktywa trwałe	54 292	50 804	52 446	13 096	12 366	11 734
11. Aktywa obrotowe	35 388	31 441	24 120	8 536	7 653	5 396
12. Aktywa Razem	89 680	82 244	76 566	21 632	20 619	17 130
13. Zobowiązania Razem	53 063	43 630	38 909	12 799	10 620	8 705
14. Zobowiązania długoterminowe	12 064	4 970	6 624	2 910	1 210	1 482
15. Zobowiązania krótkoterminowe	40 999	38 660	32 285	9 889	9 410	7 223
16. Kapitały własne	36 617	37 824	37 657	8 832	9 207	8 425
17. Kapitał akcyjny	855	855	855	206	208	191
18. Liczba akcji	4 273 820	4 273 820	3 419 056	4 273 820	4 273 820	3 419 056
19. Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,54 zł	0,98 zł	0,81 zł	0,13 €	0,23 €	0,18 €
20. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,57 zł	8,85 zł	11,01 zł	2,07 €	2,15 €	2,46 €

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

<i>Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu</i>	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
1 EURO / 1 PLN	4,1458	4,1082	4,4696

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

<i>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca okresu</i>	01.06.2010 30.06.2010	01.01.2009 31.12.2009	01.06.2009 30.06.2009
1 EURO / 1 PLN	4,0042	4,3406	4,5184

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE

Wybrane dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego		w tys. PLN			w tys. EUR		
		01.01.2010 30.06.2010	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2009 30.06.2009	01.01.2010 30.06.2010	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2009 30.06.2009
1.	Przychody netto ze sprzedaży	9 714	28 574	15 501	2 426	6 583	3 431
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	323	(2 545)	183	81	(588)	41
3.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 320	2 083	2 666	829	480	590
4.	Zysk (strata) netto przypadający Jednostce dominującej	3 330	2 158	2 657	832	497	588
5.	Średnia ważona liczba akcji	4 273 820	4 273 820	3 419 056	4 273 820	4 273 820	3 419 056
6.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(4 649)	(2 384)	(4 865)	(1 161)	(545)	(1 077)
7.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(1 674)	(13 516)	(10 598)	(418)	(3 114)	(2 346)
8.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	6 040	16 126	15 198	1 508	3 715	3 364
9.	Przepływy pieniężne netto Razem	(283)	246	(265)	(71)	57	(59)
10.	Aktywa trwałe	52 574	50 527	51 589	12 681	12 299	11 542
11.	Aktywa obrotowe	9 972	3 643	18 544	2 405	887	4 149
12.	Aktywa Razem	62 545	54 170	70 133	15 086	13 186	15 691
13.	Zobowiązania Razem	27 681	22 574	37 806	6 677	5 495	8 458
14.	Zobowiązania długoterminowe	11 672	4 693	6 264	2 815	1 142	1 401
15.	Zobowiązania krótkoterminowe	16 009	17 880	31 542	3 862	4 352	7 057
16.	Kapitały własne	34 864	31 596	32 327	8 409	7 691	7 233
17.	Kapitał akcyjny	855	855	855	206	208	191
18.	Liczba akcji	4 273 820	4 273 820	3 419 056	4 273 820	4 273 820	3 419 056
19.	Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,78 zł	0,50 zł	0,78 zł	0,19 €	0,12 €	0,17 €
20.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,16 zł	7,39 zł	9,45 zł	1,97 €	1,80 €	2,12 €

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

<i>Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu</i>	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
1 EURO / 1 PLN	4,1458	4,1082	4,4696

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

<i>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca okresu</i>	01.06.2010 30.06.2010	01.01.2009 31.12.2009	01.06.2009 30.06.2009
1 EURO / 1 PLN	4,0042	4,3406	4,5184



GRUPA KAPITAŁOWA ARTERIA S.A.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU EMITENTA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

(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 nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259) oraz MSR/MSSF, w szczególności MSR34.

SPIS TREŚCI

do półrocznego sprawozdania Zarządu Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

1. Komentarz Zarządu do skonsolidowanych półrocznych wyników finansowych.....	8
1.1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń.....	9
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 odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	12
5. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.....	13
6. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji ARTERIA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.....	14
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 powiązanymi, 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.....	15
12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona	12

Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej Arteria SA w I półroczu 2010 r.

Podstawowe skonsolidowane dane finansowe za I półrocze 2010 r.

(w tys. złotych)	01.01.2010 30.06.2010	01.01.2009 30.06.2009	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	52 485	61 972	84,69%
Koszty operacyjne w tym koszty ogólnego zarządu	48 039	58 142	82,62%
Marża brutto z działalności operacyjnej	4 446	3 830	116,08%
%	8,47%	6,18%	
Zysk netto jednostki dominującej	2 304	2 767	83,27%
%	4,39%	4,46%	
EBITDA	4 016	4 259	94,29%
%	7,65%	6,87%	

W I półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa Arteria S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 52,48 mln zł, co w porównaniu z rokiem poprzedzającym, w którym przychody wyniosły 61,97 mln zł. Głównym powodem spadku przychodów w tym okresie (głównie w I kwartale br.) była planowana zmiana modelu funkcjonowania spółki Rigall Distribution Sp. z o.o. oraz przejście na inny system rozliczeń z Citibank Handlowy S.A.. Dzięki wprowadzeniu nowej struktury zarządzania Grupą Kapitałową, możliwa stała się bardziej efektywna kontrola kosztów, które w raportowanym okresie uległy obniżeniu o 17,38%. W efekcie marża brutto z działalności operacyjnej wzrosła w raportowanym okresie o 16,08% z poziomu 3,83 mln zł w I półroczu 2009 roku do 4,45 mln zł w roku bieżącym. Poprawie, w raportowanym okresie uległa rentowność netto, mimo iż zysk netto przypadający jednostce dominującej wyniósł 2,30 mln zł wobec 2,76 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Podsumowując, na wynikach całego I półrocza 2010 roku Grupy Kapitałowej Arteria SA zaważyły słabsze wyniki I kwartału, których powodem obok spadku obrotów było poniesienie dodatkowych kosztów w wysokości 1,8 mln zł (koszty związane z restrukturyzacją Rigall Distribution Sp. z o.o., uruchomienie projektu pośrednika finansowego Sellpoint Finanse Sp. z o.o. oraz koszty emisji obligacji, o czym Spółka poinformowała szerzej w komentarzu do wyników I kwartału. II kwartał był natomiast okresem spodziewanego wzrostu, w którym poprawie uległy istotne dla Spółki parametry finansowe.

Podstawowe skonsolidowane dane finansowe II kwartału 2010 r.

(w tys. złotych)	01.04.2010 30.06.2010	01.04.2009 30.06.2009	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	26 846	28 781	93,28%
Koszty operacyjne w tym koszty ogólnego zarządu	23 525	27 228	86,40%
Marża brutto z działalności operacyjnej	3 321	1 553	213,84%
%	12,37%	5,40%	
Zysk netto jednostki dominującej	2 013	1 233	163,26%
%	7,50%	4,28%	
EBITDA	2 869	1 979	144,97%
%	10,69%	6,88%	

W II kwartale 2010 roku GK Arteria skupiła się na poprawie wskaźników rentowności. Rentowność netto uległa poprawie z 4,28% (w II kw. 2009) do poziomu 7,50% w II kwartale 2010 roku, a o 6,97 punkty procentowe wzrosła marża brutto z działalności operacyjnej. O znaczącej poprawie rentowności w II kwartale 2010 roku zdecydowały następujące czynniki:

- II kwartał bieżącego roku był pierwszym pełnym kwartałem, w którym Grupa Kapitałowa Arteria SA prowadziła działalność operacyjną według nowej, spójnej struktury zarządzania. Jej trzonem są trzy piony biznesowe (call center, sprzedaż aktywna, wsparcie sprzedaży) oraz dziewięć centrów wsparcia. Nowy model biznesowy działalności przyniósł znaczące oszczędności kosztowe we wszystkich spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz poprawę efektywności operacyjnej. Trend powinien być kontynuowany w następnych kwartałach.

- pozyskanie oraz wdrożenie nowych, rentownych kontraktów przez Pion Call Center oraz Pion Wsparcia Sprzedaży (w szczególności Trimtab SA) oraz wykonanie planów budżetowych przez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Arteria SA.

- po I kwartale, w którym zniesiona została wyłączność Rigall Distribution Sp. z o.o. jako agenta Citibank Handlowy S.A. (o czym Spółka poinformowała szerzej w komentarzu do wyników I kwartału 2010 roku) oraz nastąpiła zmiana dotychczasowego modelu funkcjonowania spółki; II kwartał nie przyniósł straty na działalności operacyjnej. Spółka świadczyła w tym okresie usługi dla Citibank Handlowy S.A. według nowych zasad. Są one bezpieczniejsze i mimo niższej dynamiki wzrostu przychodów gwarantują osiągnięcie stałej marży.

- w II kwartale bieżącego roku GK Arteria SA uzyskała potwierdzenie przyznania kolejnych dofinansowań na realizację innowacyjnych projektów inwestycyjnych, realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej Arteria (Polymus i Rigall Distribution). W tej chwili Spółki czekają na podpisanie stosownych umów, które umożliwią wdrażanie planowanych projektów. Pomimo, że nie był to czynnik wpływający bezpośrednio na wyniki II kwartału, otrzymanie dofinansowania pozwoli inwestować w rozwiązania technologiczne, które będą wykorzystywane w komercyjnych ofertach przygotowanych dla klientów w kolejnych kwartałach.

Wyniki II kwartału potwierdziły determinację Zarządu Arteria SA w dążeniu do poprawy rentowności oraz w ograniczeniu posiadanego zadłużenia. Wskazane cele stanowiąc będą priorytet w działalności Spółki. Oznacza to postawienie w pierwszej kolejności na wzrost organiczny. Zarząd nie wyklucza dokonania w ciągu najbliższych kwartałów ewentualnej akwizycji, pod warunkiem, iż nie będzie związać się to z transakcją gotówkową i dodatkowym wzrostem zadłużenia.

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 call center, stopniowo rozszerzając zakres swojej oferty o rozwiązania w obszarze sprzedaży i obsługi klienta w modelach outsourcingowych. W ciągu zaledwie 3 lat ze średniej wielkości call center powstał rozbudowany holding 7 firm, który w krótkim czasie zajął pozycję lidera prężnie rozwijającej się branży outsourcingu sprzedaży. Grupa Kapitałowa Arteria S.A. tworzy obecnie 460 stanowisk call center (Pion Call Center), 79 punktów sprzedaży aktywnej, 400 mobilnych handlowców oraz blisko 120 handlowców, realizujących projekty outsourcingu sprzedaży dla wielu branż (Pion Sprzedaży Aktywnej). Ofertę uzupełnia konsulting biznesowy, zarządzanie procesami biznesowymi oraz zintegrowana komunikacja marketingowa (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 zleceńodawców oraz zarządzanie relacjami z ich klientami w szczególności w branżach: finansowej (banki, ubezpieczenia), wydawniczej, telekomunikacyjnej oraz IT.

Wśród najważniejszych wydarzeń, jakie miały miejsce w I półroczu 2010 roku, należy wskazać następujące:

- 4 stycznia 2010 roku Zarząd Arteria S.A. poinformował o stwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego równoważności pod względem formy i treści informacji zawartych w Memorandum Informacyjnym, sporządzonym w związku z dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym GPW akcji serii D w liczbie 854.764 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 złotych każda akcja i łącznej wartości nominalnej 170.952,20 złotych. W związku z tym memorandum informacyjne zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 06.01.2010 roku

- 21 stycznia 2010 roku Spółka poinformowała o podjęciu przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwały w sprawie przyjęcia akcji serii D do depozytu papierów wartościowych pod warunkiem podjęcia decyzji przez Zarząd Giełdy decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje spółki Arteria S.A.

- 2 lutego 2010 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego akcji spółki Arteria S.A. serii D. Na tej podstawie Zarząd Giełdy postanowił o wprowadzeniu z dniem 5 lutego 2010 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji spółki Arteria S.A.

- 5 lutego 2010 roku: Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. dokonał w dniu 5 lutego 2010 roku rejestracji 854.764 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Arteria S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł.

- 18 lutego 2010 roku: Zarząd Arteria S.A. poinformował o przeprowadzeniu emisji obligacji serii A; środki pozyskane z emisji obligacji serii A o wartości 5 mln zł zostały przeznaczone na cele akwizycyjne oraz na zasilenie kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Arteria S.A.; data przydziału obligacji przypadła na dzień 17 lutego 2010 roku.

Przedmiotem emisji było 100 obligacji o wartości nominalnej jednej obligacji 50.000 zł i cenie emisyjnej 50.000 zł. Obligacje serii A zostały wyemitowane na okres 3 lat. W dacie wykupu obligacji tj. w dniu 18 lutego 2013 roku przeprowadzony zostanie jednorazowy wykup obligacji według ich wartości nominalnej (wykup gotówkowy). Oprocentowanie obligacji wynosi 12% w skali roku. Obligacje zostały zabezpieczone w następujący sposób:

- formą zabezpieczenia jest zastaw rejestrowy na akcjach spółki Trintab S.A.,

- podmiotem udzielającym zabezpieczenie jest Arteria S.A., właściciel 100% akcji Trintab S.A. poprzez ustanowienie zastawu oraz jego wpis do rejestru zastawów prowadzony przez właściwy sąd gospodarczy,

- zastaw rejestrowy został ustanowiony do sumy zabezpieczenia 8.339.750 zł, zgodnie z wyceną dokonaną przez biegłego rewidenta. Wyceny przedmiotu zastawu dokonał niezależny podmiot- firma audytorska 4Audyt Sp. z o.o z siedzibą w Poznaniu. Wycena została przeprowadzona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, której efektem była wycena wartości kapitału własnego spółki Trintab S.A. na poziomie 16.679.500 zł. Zastaw rejestrowy dotyczy 50% akcji Trintab S.A.

- 15 marca 2010 roku Zarząd Arteria S.A. zawarł umowę z Nova Group (Cyprus) Limited, na podstawie której zwiększeniu uległo zaangażowanie kapitałowe Arteria S.A. w Spółce Polymus Sp. z o.o. Przedmiotem transakcji był zakup 40 udziałów za kwotę 760.000,00 złotych tj. 19.000,00 złotych za jeden udział. Transakcja zakupu udziałów Polymus Sp. z o.o została sfinansowana ze środków pochodzących z emisji obligacji serii A. W wyniku zawarcia opisanej transakcji, Arteria S.A. stała się właścicielem łącznie 396 udziałów spółki Polymus Sp. z o.o. co stanowi 99% kapitału zakładowego spółki i daje 99% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W okresie poprzedzającym zawarcie umowy sprzedaży udziałów spółki Polymus z dnia 16 lipca 2008 roku, opisanej obszernie w raporcie bieżącym 53/2008 o dokonaniu zakupu 89 % udziałów w Spółce Polymus Sp. z o.o oraz umowy z 15 marca 2010 r. na zakup dodatkowych 40 udziałów, Zarząd Arteria SA dokonał szczegółowej analizy i wyceny wartości godziwej spółki będącej przedmiotem transakcji. W efekcie, wycena wartości Spółki Polymus Sp. z o.o., została wykonana dwiema metodami: metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) oraz metodą porównawczą (mnożnikową). Wyceny dokonała niezależna firma doradztwa inwestycyjnego. Analizę wartości Spółki Polymus Sp. z o.o. przeprowadzono w oparciu o bardzo konserwatywne założenia.

- 30 kwietnia 2010 roku: Zarząd Spółki Arteria S.A. otrzymał zawiadomienie z Nova Group (Cyprus) Limited dotyczące sprzedaży 210 000 akcji spółki Arteria S.A. oraz nabycia 100 akcji spółki Arteria S.A. Do dnia zawarcia transakcji, liczba posiadanych akcji spółki Arteria S.A. przez Nova Group (Cyprus) Limited wynosiła odpowiednio 1.068.298 akcji dających 24,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Arteria S.A., co stanowiło 24,99% kapitału zakładowego spółki wynoszącego 4.273.820 akcji. Liczba akcji posiadanych po transakcji przez Nova Group (Cyprus) Limited wynosi 858.548 akcji, dających 20,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A., co stanowi 20,09% kapitału zakładowego Spółki wynoszącego 4.273.820 akcji zwykłych na okaziciela.

- 4 maja 2010 roku: Zarząd Spółki Arteria S.A. otrzymał zawiadomienie o sprzedaży przez Nova Group (Cyprus) w dniu 29 kwietnia 2010 roku, 210.000 akcji spółki Arteria S.A.; do dnia 29 kwietnia 2010 roku liczba posiadanych akcji spółki Arteria S.A. przez Nova Group (Cyprus) Limited wynosiła odpowiednio 858.548 akcji dających 20,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Arteria S.A., co stanowiło 20,09% kapitału zakładowego spółki wynoszącego 4.273.820 akcji. Liczba akcji posiadanych obecnie akcji spółki Arteria S.A. przez Nova Group (Cyprus) Limited wyniosła po transakcji 648.548 akcji, dających 15,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A., co stanowi 15,17% kapitału zakładowego Spółki.

- 12 maja 2010 roku: Zarząd Arteria S.A. otrzymał informację pochodzącą od Rady Nadzorczej Spółki w sprawie rezygnacji Pana Wojciecha Kąkola z pełnienia funkcji Członka Zarządu Arterii S.A. Jako powód rezygnacji, Pan Wojciech Kąkol podał przyczyny osobiste.

- 28 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Arteria S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Dokonano wyboru spółki pod firmą 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kościelnej 18/4 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Firma 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jest wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3363. Na mocy uchwały Rada Nadzorcza powierzył zbadanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Arteria S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 oraz za okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Ponadto, Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia umowy na powyższe badania na okres niezbędny

do wykonania prac w niej wskazanych oraz określenia wysokości wynagrodzenia z tytułu przeprowadzonych badań.

- 16 czerwca 2010 roku Zarząd Arteria S.A. poinformował o nabyciu 8 udziałów w spółce Rigall Distribution Sp. z o.o., stanowiących 10% kapitału zakładowego Spółki. Łączna cena transakcji wyniosła 300.000,00 zł tj. 37.500 zł za jeden udział (cena sprzedaży). W wyniku zawartej transakcji, udział Arteria S.A. w Rigall Distribution Sp. z o.o. wzrósł do poziomu 100% w kapitale zakładowym Spółki, dających 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Podstawą zawartej transakcji nabycia jest Umowa Sprzedaży Udziałów zawarta w dniu 15 czerwca 2010 roku w Warszawie pomiędzy Panem Markiem Rigallem oraz spółką Arteria S.A. Spółka Rigall Distribution Sp. z o.o. jest spółką wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A., począwszy od dnia 2 lipca 2007 roku. W tym dniu pomiędzy Spółką Arteria S.A. oraz Panem Markiem Rigallem i Panią Martą Stokowską, ówczesnymi udziałowcami Spółki Rigall Distribution Sp. z o.o., została podpisana umowa sprzedaży udziałów. Na podstawie tej umowy, Spółka Arteria S.A. dokonała zakupu 60 udziałów należących do udziałowców Spółki Rigall Distribution Sp. z o.o. co stanowiło 75% w kapitale zakładowym Spółki i dawało 75% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Następnie w dniu 30 września 2008 roku, Arteria S.A. nabyła 12 udziałów w spółce Rigall Distribution Sp. z o.o., stanowiących 15% kapitału zakładowego Spółki, w wyniku której udział Arteria S.A. w Rigall Distribution Sp. z o.o. wzrósł wówczas do poziomu 90% w kapitale zakładowym Spółki, dając 90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. (raport 75/2008).

- 28 czerwca 2010 roku odbyło się posiedzenie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Arteria S.A. Podczas obrad Akcjonariusze dokonali podsumowania 2009 roku, zatwierdzając sprawozdanie finansowe spółki Arteria S.A. i Grupy Kapitałowej. Podczas posiedzenia udzielono absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zdecydowano o przekazaniu wypracowanego zysku na kapitał zapasowy.

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

Analizując czynniki i zdarzenia, których miały istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Arteria S.A. w I półroczu 2010 roku, należy wskazać na fakt, iż z dniem 1 stycznia 2010 roku, została zniesiona wyłączność spółki Rigall Distribution (od 2007 r. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A.) jako agenta Citibanku Handlowego. Tym samym Rigall Distribution zmienił model funkcjonowania, tak aby przy wykorzystaniu już posiadanych oraz inwestycji w nowe zasoby, mógł zacząć dystrybuować usługi (pożyczki gotówkowe, polisy ubezpieczeniowe, karty kredytowe) innych instytucji finansowych. Koszty związane z reorganizacją modelu biznesowego spółki Rigall (tworzenie struktur mobilnych) oraz uruchamianiem nowych projektów w obszarze sprzedaży usług finansowych i medialnych, miały bezpośredni wpływ na wyższe koszty ponoszone w raportowanym okresie, a tym samym na wynik I półrocza 2010 roku.

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

Na koniec okresu objętego sprawozdaniem tj. na dzień 30 czerwca 2010 roku, Arteria S.A. jest spółką dominującą wobec następujących podmiotów:

Rigall Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni - 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Arteria Retail S.A. z siedzibą w Warszawie - 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Polymus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - 99% kapitału zakładowego i 99% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Trimtab SA z siedzibą w Warszawie - 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej licznie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

SellPoint Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - (pośrednio poprzez Trimtab S.A.) 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej licznie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Gallup Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej - 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej licznie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - 75% kapitału zakładowego i 75% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Jednostki, których wyniki podlegają konsolidacji w niniejszym raporcie, to:

Rigall Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni - Arteria S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Arteria Retail S.A. z siedzibą w Warszawie - Arteria S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej

liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Polymus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Arteria S.A. posiada 99% kapitału zakładowego i 99% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Trimtab S.A. z siedzibą w Warszawie - 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej licznie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

SellPoint Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - (pośrednio poprzez Trimtab S.A.) 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej licznie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Gallup Polska Sp. z o.o z siedzibą w Rudzie Śląskiej - 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej licznie głosów na Zgromadzeniu Wspólników,

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. Celem działań akwizycyjnych prowadzonych przez Grupę Kapitałową Arteria S.A. 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 ubiegłoroczne przejęcie Grupy Kapitałowej Trimtab oznaczało zasilenie grupy w obszarze konsultingu biznesowego oraz rozwiązań procesowych i technologicznych z obszaru usług BPO. Akwizycja call center Gallup Polska dała Grupie Kapitałowej Arteria S.A. nowe kompetencje z obszaru usług obsługi klienta w ramach segmentu działalności call center.

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 Jednostki dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Arteria S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2010 rok.

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

Zarząd Jednostki dominującej wskazuje, zgodnie z posiadaną wiedzą i na dzień publikacji niniejszego raportu pochodząca z zawiadomień przesyłanych spółce 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. Informacja zawiera wskazanie liczby posiadanych akcji, procentowy udział w kapitale, liczbę głosów z nich wynikających i procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki wraz ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu tj. od dnia 17 maja 2010 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu tj. 26 sierpnia 2010 roku.

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

na dzień 17 maja 2010 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Nova Group (Cyprus) Limited	648 548	129 709,60	15,17%	648 548	15,17%
Mayas Basic Concept Limited	606 883	121 376,60	14,20%	606 883	14,20%
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%
Pioneer Pekao	243 000	48 600,00	5,69%	243 000	5,69%
Generali OFE	223 569	44 713,80	5,23%	223 569	5,23%
Pozostali Akcjonariusze	1 906 092	381 218,40	44,60%	1 906 092	44,60%
Razem	4 273 820	854 764,00	100,00%	4 273 820	100,00%

a na dzień 26 sierpnia 2010 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Nova Group (Cyprus) Limited	648 548	129 709,60	15,17%	648 548	15,17%
Mayas Basic Concept Limited	606 883	121 376,60	14,20%	606 883	14,20%
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%
Pioneer Pekao	243 000	48 600,00	5,69%	243 000	5,69%
Generali OFE	223 569	44 713,80	5,23%	223 569	5,23%
Pozostali Akcjonariusze	1 906 092	381 218,40	44,60%	1 906 092	44,60%
Razem	4 273 820	854 764,00	100,00%	4 273 820	100,00%

Jednocześnie Zarząd Jednostki dominującej 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 26 sierpnia 2010 roku Informacja zawiera wskazanie liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowy udział w kapitale, liczbę głosów z nich wynikających i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu tj. od dnia 17 maja 2009 roku, przy uwzględnieniu zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki Arteria S.A.

Akcjonariusze Spółki ARTERIA S.A. posiadający ponad 5%	Liczba głosów na WZA na 17.05.2010 r.	Sprzedaż akcji	Nabycie akcji	Liczba głosów na WZA na dzień 26.08.2010 r.
Nova Group (Cyprus) Limited	15,17%	0	0	15,17%
Mayas Basic Concept Limited	14,20%	0	0	14,20%
Fundusze DWS Polska TFI S.A.	8,79%	0	0	8,79%
Wojciech Bieńkowski	6,32%	0	0	6,32%
Pioneer Pekao	5,69%	0	0	5,69%
Generali OFE	5,23%	0	0	5,23%

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

Aktualny stan posiadania akcji Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego tj. na dzień 26 sierpnia 2010 roku wraz z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania, odrębnie dla każdej z osób przedstawia się następująco:

Członkowie Zarządu Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 17 maja 2010	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 26 sierpnia 2010
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

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 17 maja 2010 r.	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 26 sierpnia 2010
Dariusz Stokowski	0	0	0	0
Grzegorz Leszczyński	0	0	0	0
Piotr Kulikowski	0	0	0	0
Cezary Kubacki	0	0	0	0
Tomasz Filipiak	0	0	0	0

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 postępowań, 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 transakcje Arteria S.A., jako jednostki dominującej z podmiotami powiązаныmi 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. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w pkt. 11 skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Arteria.

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

W okresie objętym niniejszym raportem, Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Arteria S.A. nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Arteria S.A.

Informacje dotyczące udzielonych i otrzymanych poręczeń, gwarancji i innych zabezpieczeń opisane zostały w pkt. 7 sprawozdania finansowego 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 menedżerskiej 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 2010 oraz w latach następnych utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów i zwiększenie zysku netto. Zarząd Arteria S.A. wdrożył od 1 stycznia br. strategię 3-letniego rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Ma ona zapewnić Spółce i Grupie stabilny rozwój na wiele lat oraz wzrost rentowności realizowanych projektów.

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.

Przedsiębiorstwa do tej pory decydowały się dość powszechnie na przekazywanie na zewnątrz zadań nie związanych bezpośrednio z podstawową działalnością firmy takich jak: produkcja, promocja, logistyka, finanse czy usługi IT. Dzięki temu firma mogła skupiać swoje zasoby i środki finansowe na tych obszarach, które stanowiły podstawę jej działań i w których osiągała przewagę konkurencyjną. W okresie spowolnienia gospodarczego i spadku siły nabywczej społeczeństwa, usługi outsourcingowe zyskały w gospodarce nowy, bardziej strategiczny wymiar. Przedsiębiorstwa zmuszone zostały do poszukiwania skuteczniejszych rozwiązań w bezpośrednim dotarciu do klienta, podniesieniu efektywności sprzedaży oraz zaproponowaniu bardziej atrakcyjnych form jego obsługi. Dlatego coraz chętniej zaczęły szukać współpracy z wyspecjalizowanymi firmami, które dysponując odpowiednimi zasobami, kompetencjami i know-how są gotowe do skutecznego wsparcia procesów sprzedaży i obsługi klienta w obszarach outsourcingowych. Outsourcing tych obszarów działalności pozwolił firmom na uzmiennianie kosztów oraz ich ściślejsze uzależnienie od efektywności sprzedaży, gdyż główna część wynagrodzenia za usługę w tej branży zależy od jej efektów. Ponadto obniżeniu po stronie przedsiębiorcy ulega ryzyko kosztowe związane z koniecznością budowania własnych zespołów sprzedażowych, ich przeszkolenia oraz wdrożenia projektowego. W zamian za to, przedsiębiorca korzysta z dostawców usług, którzy zapewnią mu bezpośrednio i szybkie dotarcie do klienta, zaoferują doświadczony zespół konsultantów z wielu dziedzin oraz sprawną dystrybucję produktu lub usług.

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 call center, 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 w raportowanym okresie oraz pozostałych miesiącach roku obrotowegoRyzyko 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 (multikanalowa 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 call center 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 osiągane 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 potencjałe 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. Awarię, 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 call center. W razie poważniejszej awarii, uniemożliwiającej realizowanie projektów, Spółka posiada odpowiednie zasoby operacyjne i technologiczne do szybkiego przeniesienia danego projektu z oddziału call center dotkniętego awarią do lokalizacji w Gliwicach lub w Rudzie Śląskiej. Prawdopodobieństwo wystąpienia tak poważnej awarii należy uznać jednak za nieduże, ponieważ działalność call center 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 Arteria klauzule prawne.

Wojciech Bieńkowski
Prezes Zarządu

Marcin Marzec
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Grygiel
Członek Zarządu

Wojciech Glapa
Członek Zarządu

Warszawa, 26 sierpnia 2010 roku