



GRUPA KAPITAŁOWA

ARTERIA S.A.

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2010 ROKU**

„Qsr 1/2010”

Warszawa, 17 maja 2010 roku

SPIS TREŚCI

1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	4
2. KOMENTARZ ZARZĄDU DO SKONSOLIDOWANYCH KWARTALNYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH..	5
2.1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń.....	7
2.2. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	8
2.3. Zdarzenia, które wystąpiły po okresie, którego dotyczy niniejszy raport, a mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe.....	8
2.4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	8
2.5. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.....	9
3. SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	10
3.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	10
3.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	11
3.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	13
3.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	14
4. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE.....	15
4.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	15
4.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze Emitenta, w tym w wyniku połączeń, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	15
4.3. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu.....	15
4.4. Zasady prezentacji i przeliczenia sprawozdań finansowych.....	16
4.5. Zmiany w stanie rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz o dokonanych odpisach aktualizacyjnych wartość składników aktywów.....	17
5. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE.....	18
5.1. Informacja dotycząca sezonowości i cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie.....	18
5.2. Struktura przychodów i wyników dla grupy kapitałowej.....	18
5.3. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	18
5.4. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.....	19
5.5. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.....	19
5.6. Informacja o zmianie w strukturze Emitenta.....	19

5.7. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.....	19
5.8. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji ARTERIA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.....	19
5.9. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego.....	21
5.10. Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, kiedy pojedynczo lub łącznie są one istotne.....	21
5.11. 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	21
5.12. 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.....	21
6. SKRÓCONE KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	22
6.1. Jednostkowy rachunek zysków i strat.....	22
6.2. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	23
6.3. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	24
6.4. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	25
6.5. Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	26

1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego		w tys. PLN		w tys. EUR	
		01.01.2010 31.03.2010	01.01.2009 31.03.2009	01.01.2010 31.03.2010	01.01.2009 31.03.2009
1.	Przychody netto ze sprzedaży	25 639	33 191	6 463	7 216
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 125	2 277	284	495
3.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	739	2 205	186	479
4.	Zysk (strata) netto	291	1 534	73	334
5.	Średnia ważona liczba akcji	4 273 820	3 419 056	4 273 820	3 419 056
6.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(63)	3 120	(16)	678
7.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(4 349)	(7 131)	(1 096)	(1 550)
8.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	4 042	3 116	1 019	677
9.	Przepływy pieniężne netto Razem	(370)	(895)	(93)	(195)
10.	Aktywa trwałe	54 152	36 962	14 021	7 862
11.	Aktywa obrotowe	39 480	23 061	10 222	4 905
12.	Aktywa Razem	93 632	60 023	24 243	12 767
13.	Zobowiązania Razem	54 812	32 385	14 192	6 889
14.	Zobowiązania długoterminowe	11 247	759	2 912	161
15.	Zobowiązania krótkoterminowe	43 565	31 625	11 280	6 727
16.	Kapitały własne	38 820	27 638	10 051	5 879
17.	Kapitał akcyjny	855	684	221	145
18.	Liczba akcji	4 273 820	3 419 056	4 273 820	3 419 056
19.	Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,07 zł	0,45 zł	0,02 €	0,10 €
20.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,08 zł	8,08 zł	2,35 €	1,72 €

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

<i>Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu</i>	31.03.2010	31.03.2009
1 EURO / 1 PLN	3,8622	4,7013

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>	31.03.2010	31.03.2009
1 EURO / 1 PLN	3,9669	4,5994

2. KOMENTARZ ZARZĄDU ARTERIA SA DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA I KWARTAŁ 2010 roku.

Podstawowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Arteria SA, prezentowane po I kwartale 2010 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego:

(w tysiącach złotych)	01.01.2010 31.03.2010	01.01.2009 31.03.2009
Przychody ze sprzedaży	25 639	33 191
Koszt własny sprzedaży	(22 453) -87,57%	(29 329) -88,36%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 186 12,43%	3 862 11,64%
Zysk operacyjny	1 125 4,39%	2 277 6,86%
Zysk netto przypadający jednostce dominującej	291 1,13%	1 534 4,62%
Suma aktywów	93 632 100,00%	60 023 100,00%
Kapitały własne jednostki dominującej	38 115 40,71%	26 741 44,55%
Suma zobowiązań	54 812 58,54%	32 385 53,95%
EBITDA	2 202 8,59%	2 554 7,69%

Komentarz Zarządu do podstawowych skonsolidowane danych finansowe Grupy Kapitałowej Arteria SA

W I kwartale 2010 r. Grupa Kapitałowa Arteria S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 25,6 mln zł, w porównaniu z 33,2 mln zł w roku ubiegłym. Niższe przychody osiągnięte przez Grupę Kapitałową Arteria SA w tym okresie wynikały w dużej mierze ze świadomej rezygnacji z wybranych projektów, które nie rokują wypracowania satysfakcjonującego poziomu marży. W tym okresie zysk brutto ze sprzedaży uległ obniżeniu z 3,9 mln zł do 3,2 mln zł. W efekcie wynik na działalności operacyjnej obniżył się z poziomu 2,3 mln zł w I kwartale 2009 r. do 1,1 mln zł w I kwartale 2010 r. Zysk brutto ze sprzedaży zmniejszył się natomiast z 2,2 mln zł do 0,74 mln zł, a zysk netto przypadający jednostce dominującej wyniósł 0,3 mln zł wobec 1,5 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Na wynikach I kwartału 2010 r. Grupy Kapitałowej Arteria SA zaważyły następujące czynniki.

Z dniem 1 stycznia 2010 roku, zniesiona została wyłączność Rigall Distribution jako agenta Citibank. W związku z tym w I kwartale nastąpiła zmiana dotychczasowego modelu funkcjonowania spółki na bezpieczniejszy, gwarantujący stałą marżę przy niższych przychodach.

Ponadto, w raportowanym okresie uruchomiony został projekt pośrednika finansowego, w ramach którego dystrybuowane będą usługi bankowe (pożyczki gotówkowe, polisy ubezpieczeniowe, karty kredytowe) dla innych instytucji finansowych. Spółką konsolidującą działania w tym obszarze będzie Sellpoint Finance, spółka zależna od Trintab SA.

Koszty przygotowania projektu pośrednictwa finansowego (w tym budowa struktur mobilnych) wyniosły w raportowanym okresie ok. 1,5 mln zł i znacząco obciążąły wynik I kwartału 2010 roku.

Zwiększone koszty I kwartału 2010 roku, wynikały także z prowadzonych przygotowań Grupy Kapitałowej Arteria SA do realizacji strategicznych kierunków rozwoju, wynikających z realizowanej od stycznia strategii, przewidzianej na lata 2010-2012. Dodatkowe koszty, obciążające wynik w kwocie 272 tys zł, były natomiast konsekwencją przeprowadzenia w połowie lutego emisji obligacji serii A o wartości 5 mln zł.

Dzięki inwestycjom poniesionym w I kwartale 2010 r., uruchamiane będą projekty, bilansujące się w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od momentu wprowadzenia do realizacji, a Grupa Kapitałowa Arteria SA będzie rozwijać się dynamicznie przez kolejne lata.

2.1. 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 SA. 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 SA – 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 SA to 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 consulting biznesowy, zarządzanie procesami biznesowymi oraz zintegrowana komunikacja marketingowa (Pion Wsparcia Sprzedaży). Dysponując największymi zasobami w swojej branży, Grupa Kapitałowa Arteria SA jest w stanie oferować usługi, które znacząco wyróżniają ją na tle konkurencji. Rozwiązania te opierają się na integracji procesów sprzedaży, które są realizowane z wykorzystaniem wielu zasobów: baz danych, kanałów dotarcia do klienta i call center, innowacyjnych technologii integrujących kanały sprzedaży, punktów sprzedaży oraz mobilnych handlowców.

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 kwartale 2010 roku, należy wskazać na następujące:

4 stycznia 2010 roku: Zarząd Arteria SA 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 20 groszy każda 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 SA 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 SA.

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

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

18 lutego 2010 roku: Zarząd Arteria SA poinformował o przeprowadzeniu emisji obligacji serii A. Środki pozyskane z emisji obligacji serii A o wartości 5 mln zł zostaną przeznaczone na cele akwizycyjne oraz zasilenie kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Arteria SA. Data przydziału obligacji przypadła na dzień 17 lutego 2010 roku. Przedmiotem emisji było 100 obligacji o wartości nominalnej 50.000 zł każda i cenie emisyjnej 50.000 zł każda. 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 Trimtab SA,
- podmiotem udzielającym zabezpieczenia jest Arteria SA, właściciel 100% akcji Trimtab SA 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 Trimtab SA na poziomie 16.679.500 zł. Zastaw rejestrowy dotyczy 50% akcji Trimtab SA.

15 marca 2010 roku: Zarząd Arteria SA zawarł umowę z Nova Group (Cyprus) Limited, na podstawie której zwiększeniu uległo zaangażowanie kapitałowe Arteria SA w spółce Polymus Sp. z o.o. Przedmiotem transakcji był zakup 40 udziałów za kwotę 760.000,00 złotych tj. 19.000,00 (słownie: dziewiętnaście tysięcy 00/100) złotych za jeden udział. Transakcja zakupu udziałów Spółki Polymus Sp. z o.o. została sfinansowana ze środków pochodzących z emisji obligacji serii A. W wyniku zawarcia opisanej transakcji, Arteria SA 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 szczególnie starannej analizy oraz oszacowania 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.

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

Analizując czynniki i zdarzenia, które miały istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Arteria SA w I kwartale 2010 roku, należy wskazać na fakt, iż z dniem 1 stycznia 2010 roku, została zniesiona wyłączność spółki Rigall Distribution Sp. z o.o. (od 2007 r. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A.) jako agenta Citibanku. Tym samym Rigall zmienił model funkcjonowania, tak aby przy wykorzystaniu 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 (Media Kasa), miały bezpośredni wpływ na koszty ponoszone w raportowanym okresie, a tym samym na wynik I kwartału.

2.3. Zdarzenia, które wystąpiły po okresie, którego dotyczy niniejszy raport, a mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Wśród istotnych wydarzeń, które miały miejsce po zakończeniu okresu sprawozdawczego objętego niniejszym raportem, należy zwrócić uwagę na dwa następujące:

30 kwietnia 2010 roku: Zarząd Spółki Arteria S.A. podał do wiadomości o otrzymaniu zawiadomienia z Nova Group (Cyprus) Limited dotyczącego sprzedaży 210.000 oraz nabyciu 100 akcji spółki Arteria SA. W związku z przeprowadzoną transakcją do dnia 27 kwietnia 2010 roku liczba posiadanych akcji spółki Arteria SA przez Nova Group (Cyprus) Limited wynosiła odpowiednio 1.068.298 akcji dających 24,99% na WZA Arteria SA. Po transakcji wynosi ona odpowiednio 858.548 akcji, dających 20,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria SA, co stanowi 20,09% kapitału zakładowego.

4 maja 2010 roku: Zarząd Spółki Arteria S.A. podał do wiadomości o otrzymaniu zawiadomienia z Nova Group (Cyprus) Limited w sprawie sprzedaży 210.000 akcji spółki Arteria SA. W związku z przeprowadzoną transakcją do dnia 27 kwietnia 2010 roku liczba posiadanych akcji spółki Arteria SA przez Nova Group (Cyprus) Limited wynosiła odpowiednio 858.548 akcji dających 20,09% na WZA Arteria SA. Po transakcji wynosi ona 648.548 akcji, dających 15,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria SA, co stanowi 15,17% kapitału zakładowego Spółki.

Zarząd Arteria SA ocenia, iż mimo istotnej zmiany w strukturze akcjonariatu, która nastąpiła na skutek przeprowadzenia opisanych wyżej transakcji, nie powinno mieć to znaczącego wpływu na wyniki finansowe, osiągnięte przez Grupę Kapitałową Arteria SA w II kwartale 2010 roku.

2.4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd Arteria S.A. nie publikował do tej pory prognozy wyników finansowych na 2010 rok, ale nie wyklucza tego w kolejnych kwartałach.

2.5. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. planuje w roku 2010 oraz w latach następnych utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów i zysku netto. Zarząd Arteria S.A. wdrożył od 1 stycznia br. strategię 3-letniego rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria SA, która szerzej została opisana w komentarzu do wyników finansowych (pkt. 2).

Skuteczna realizacja opisanej strategii zapewni Spółce 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 SA w kolejnych kwartałach należy zwrócić uwagę na fakt, iż branża outsourcingu sprzedaży w Polsce, obejmująca profesjonalne usługi wsparcia działów obsługi klienta, 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 SA 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 zaferować 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 SA nowych kontraktów.

3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU

3.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	01.01.2010 31.03.2010	01.01.2009 31.03.2009
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	24 009	29 427
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 630	3 764
Przychody ze sprzedaży	25 639	33 191
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(19 688)	(26 004)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(1 765)	(3 325)
Koszt własny sprzedaży	(21 453)	(29 329)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 186	3 862
Koszty sprzedaży	(534)	(188)
Koszty ogólnego zarządu	(2 527)	(1 397)
Zysk (strata) Wynik działalności operacyjnej	1 125	2 277
Pozostałe przychody operacyjne	25	82
Pozostałe koszty operacyjne	(5)	(43)
Przychody finansowe	(5)	15
Koszty finansowe	(401)	(126)
Zysk (strata) brutto	739	2 205
Podatek dochodowy	(532)	(524)
Zysk (strata) netto	207	1 681
Zysk (strata) brutto przynależny mniejszości	(84)	147
Zysk (strata) brutto przynależny jednostce	291	1 534
Liczba akcji	4 273 820	3 419 056
Zysk/(strata) na jedną akcję	0,05 zł	0,45 zł
- podstawowy z zysku za okres	0,05 zł	0,45 zł
- rozwodniony z zysku za okres	0,05 zł	0,45 zł

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wynik netto	291	1 534
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowite dochody razem	291	1 534

3.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Aktywa trwałe (długoterminowe)	54 152	50 804	36 962
Rzeczowe aktywa trwałe	7 804	8 323	8 148
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne	12 711	9 824	4 497
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	-	-
Wartość firmy	31 675	31 675	21 591
Inne aktywa długoterminowe	62	62	2 436
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	899	139	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 001	780	290
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	39 480	31 441	23 061
Zapasy	6 733	4 118	1 870
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 413	15 794	11 736
Należności podatkowe	2 261	1 046	143
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 295	2 664	1 297
Pozostałe aktywa finansowe	23	-	747
Pozostałe aktywa	6 755	7 819	7 268
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	93 632	82 244	60 023

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej cd.

PASYWA	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Kapitały własne przynależne jednostce dominującej	39 897	37 824	26 741
Kapitał zakładowy	855	855	684
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	30 585	23 140	14 209
Zyski zatrzymane	9 399	9 637	5 118
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	- 2 028	-	5 196
Wynik za rok bieżący	1 086	4 192	1 534
Kapitał mniejszości	749	789	897
Kapitał własny ogółem	40 646	38 613	27 638
Zobowiązania długoterminowe	11 247	4 970	759
Kredyty	5 598	4 332	-
Pożyczki	-	-	-
Leasingi	-	301	623
Rezerwy długoterminowe	1	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 254	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	394	337	136
Zobowiązania krótkoterminowe	41 739	38 661	31 625
Kredyty	10 098	14 453	7 244
Pożyczki	-	-	712
Leasingi	-	703	1 163
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	12 727	8 766	13 204
Pozostałe zobowiązania	10 067	8 972	6 165
Bieżące zobowiązania podatkowe	8 353	5 317	2 874
Rezerwy krótkoterminowe	494	449	263
Dotacje rządowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-
Stan zobowiązań ogółem	52 986	43 631	32 384
SUMA PASYWÓW	93 632	82 244	60 023

3.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2010 31.03.2010	01.01.2009 31.03.2009
Działalność OPERACYJNA		
Zysk/(strata) brutto	738	1 681
Korekty o pozycje:	-	-
Amortyzacja	939	712
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki i udziały w zyskach	(21)	(16)
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu rezerw	112	32
Zmiana stanu zapasów	(2 615)	3 714
Zmiana stanu należności	(6 756)	(4 697)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	7 270	1 490
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 176	728
Zysk na sprzedaży środków trwałych	-	-
Koszty związane z utratą wartości środków trwałych	-	-
Pozostałe korekty	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	(904)	(524)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(63)	3 120
Działalność INWESTYCYJNA		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(609)	(744)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(879)	196
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-
Nabycie aktywów finansowych	(2 860)	(6 583)
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	-
Udzielenie pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 349)	(7 131)
Działalność FINANSOWA		
Wpływy z tytułu emisji akcji	5 061	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	7 643	4 061
Spłata pożyczek/kredytów	(8 501)	(715)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Odsetki zapłacone, w tym	(94)	(97)
-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-
Pozostałe	(67)	(133)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 042	3 116
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
Różnice kursowe netto	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	2 664	2 192
Przepływy pieniężne netto	(370)	(895)
Środki pieniężne na koniec okresu	2 295	1 297

3.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Wynik bieżący	Kapitał mniejszości	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	684	14 209	10 314	-	750	25 957
Korekta wyniku z lat poprzednich	-	-	-	-	-	-
Zysk lub (strata) okresu	-	-	-	1 534	147	1 681
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Zmiana udziału akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2009 roku	684	14 209	10 314	1 534	897	27 638

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Wynik bieżący	Kapitał mniejszości	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	855	23 140	13 829	-	789	38 613
Korekta wyniku z lat poprzednich	-	-	-	-	-	-
Zysk lub (strata) okresu	-	-	-	291	(84)	207
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Zmiana udziału akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2010 roku	855	23 140	13 829	291	705	38 820

4. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE

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

Na okres objęty sprawozdaniem, Arteria SA jest spółką dominującą wobec następujących podmiotów:

Rigall Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni - 90% kapitału zakładowego i 90% 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 S.A. z siedzibą w Warszawie - 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej liczbie 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 liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Gallup Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej - 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej liczbie 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 90% kapitału zakładowego i 90% 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 liczbie 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 liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników,

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

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

Najważniejszymi skutkami zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Arteria S.A., która polegała na systematycznym wzroście ilości spółek zależnych działających w ramach Grupy Kapitałowej był w pierwszej kolejności znaczący wzrost przychodów i zysków, dalsza rozbudowa potencjału operacyjnego i technologicznego, poszerzenie posiadanych kompetencji, a także znaczące zwiększenie posiadanego portfela klientów.

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. znajduje się w fazie bardzo dynamicznego rozwoju, który następuje zarówno poprzez intensywny rozwój organiczny poszczególnych pionów działalności jak i w drodze kolejnych akwizycji. Tak dynamiczny rozwój, wymusza konieczność realizowania zmian w funkcjonowaniu struktur organizacyjnych, administracyjnych oraz finansowo-księgowych, których celem jest optymalizowanie procesów zarządczych.

Ponadprzeciętny wzrost grupy Arteria SA w tak krótkim czasie i jej ciągła rozbudowa o kolejne firmy, spowodowały konieczność ukształtowania organizacji w nowy sposób oraz wprowadzenia innowacyjnych rozwiązań w obszarze zarządzania. Punktem wyjścia do rozpoczęcia restrukturyzacji było przekonanie, że we współczesnej gospodarce liderami są te przede wszystkim firmy, które posiadają umiejętność ciągłej optymalizacji kosztów przy zachowaniu najwyższych standardów świadczonych usług oraz utrzymywaniu wysokiego tempa rozwoju. Uznano, że głównym

celem restrukturyzacji ma być organizacyjne przygotowanie Grupy Kapitałowej do dalszego wzrostu i nowych akwizycji.

Wypracowana została nową struktura organizacyjna. Wyodrębniono w niej jednostki biznesowe oraz jednostki wsparcia biznesowego. Taki podział służy skutecznemu oddzieleniu obszarów, które bezpośrednio budują wartość przedsiębiorstwa od działań stanowiących dla nich wsparcie. Dzięki temu Piony Call Center oraz Sprzedaży Aktywnej mogą skupić się wyłącznie na ekspansji rynkowej i procesie kreowania nowych usług oraz dostarczaniu dodatkowych wartości dla klienta, co stanowi główny cel ich funkcjonowania.

Fundamentalne znaczenie dla sprawnego funkcjonowania Grupy Kapitałowej Arteria SA w ramach nowej struktury organizacyjnej miało procesowe podejście do przeprowadzonej restrukturyzacji. Optymalizacja procesów wewnętrznych wpłynęła na elastyczność grupy w obszarze świadczonych usług i zdolności organizacji do dopasowania sposobu ich realizacji i rozliczeń do specyfiki biznesowej klientów. Dzięki temu możliwe było znaczące skrócenie czasu wdrożenia nowych funkcjonalności oraz tworzenie nowych kompetencji. Standaryzacja i uporządkowanie procesów wewnętrznych pozwoliła na działanie w bardziej efektywny sposób oraz na koncentrowanie się na doskonaleniu rozwiązań, które mają bezpośredni wpływ na budowanie wartości firmy oraz jej pozycji konkurencyjnej na rynku.

4.3. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a także w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259).

Prezentowane sprawozdanie zawiera dane skonsolidowane metodą pełną dla Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A., w skład której wchodzi podmioty wymienione powyżej.

Kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za I kwartał 2010 roku, sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Arteria SA.

4.4. Zasady prezentacji (waluta sprawozdania finansowego) i zasady przeliczenia sprawozdań finansowych na EURO

Walutą, w której prezentowane jest niniejsze sprawozdanie, jest polski złoty (PLN). Wszystkie dane zaprezentowane w sprawozdaniu zostały zaprezentowane w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Operacje wyrażone w walutach oraz pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na walutę polską z zastosowaniem następujących zasad:

- przychody oraz koszty wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia transakcji,
- operacje finansowe w walutach obcych zostały przeliczone według kursu kupna lub sprzedaży walut stosowane przez bank, z którego usług korzystano,
- pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy zostały wycenione po kursie banku, z którego usług korzysta Spółka dla potrzeb transakcji zagranicznych.

Dane przedstawione w zestawieniach „Wybrane dane finansowe” z bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31 marca 2010 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 marca 2010 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli **1 EUR = 3,8622 PLN** oraz według kursu **4,7013 zł za 1 EUR** obowiązującego na dzień 31 marca 2009 roku,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2010 roku i wynoszącego **3,9669 PLN za 1 EUR** oraz według kursu **4,5994 PLN za 1 EUR** dla analogicznego okresu 2009 roku.

Okresy, za które prezentowane jest skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe:

Dane bilansowe przedstawione w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2010 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 marca 2009 roku.

Dane zawarte w skonsolidowanym oraz jednostkowym rachunku zysków i strat obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym oraz w jednostkowym kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku.

Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym oraz w jednostkowym rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku.

4.5. Zmiany w stanie rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz o dokonanych odpisach aktualizacyjnych wartość składników aktywów

Ogółem stan rezerw na pozostałe zobowiązania i obciążenia na dzień 31 marca 2010 roku wyniósł 494 tys. złotych, co oznacza wzrost o 45 tys. złotych w porównaniu ze stanem na dzień 31 marca 2009 roku.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego dla Grupy Kapitałowej Arteria SA po pierwszym kwartale 2010 roku odnotowały zwiększenie w porównaniu do stanu na koniec pierwszego kwartału ubiegłego roku o 221 tys. zł. Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego po pierwszym kwartale 2010 roku wzrosły analogicznie o 57 tys. złotych.

Nie tworzone w raportowanym okresie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

5.1. Informacja dotycząca sezonowości i cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie

Cechą charakterystyczną działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Arteria SA 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, opisaną szerzej w pkt 2 niniejszego komentarza jest stopniowe uniezależnienie osiąganych wyników przez Grupę Kapitałową Arteria SA od sezonowych cykli sprzedaży. Służyć temu będzie wprowadzanie na rynek projektów z obszaru Power Box, rozwiązań dedykowanych dla dużych przedsiębiorstw, a w niedalekiej przyszłości także usług abonamentowych, kierowanych do własnej bazy odbiorców.

5.2. Struktura przychodów i wyników dla Grupy Kapitałowej

Spółka wyróżnia trzy podstawowe segmenty działalności operacyjnej:

- pion **CALL CENTER**
- pion **SPRZEDAŻ AKTYWNA**
- pion **WSPARCIE SPRZEDAŻY**

Każdy z segmentów musi spełniać następujące warunki:

- angażuje się w działalność gospodarczą, z którymi uzyskuje przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- wyniki działalności segmentu są wymierne i regularnie rozliczane przez Zarząd Spółki, główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- dla każdego segmentu są prezentowane oddzielne informacje finansowe.

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy Kapitałowej Arteria SA oparty jest na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne usługi.

Przychody w rozbiciu na segmenty	01.01.2010	01.01.2009
	31.03.2010	31.03.2009
Przychody z pionu CALL CENTER	8 961	4 407
Przychody z pionu SPRZEDAŻ AKTYWNA	13 192	23 258
Przychody z pionu WSPARCIE SPRZEDAŻY	3 453	4 266
Pozostałe przychody nie przypisane do podstawowych segmentów działalności	33	1 260
Razem przychody	25 639	33 191

5.3. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym niniejszym raportem, Zarząd Arteria SA poinformował o przeprowadzeniu emisji obligacji serii A. Środki pozyskane z emisji obligacji serii A Arteria SA o wartości 5 mln zł zostaną przeznaczone na cele akwizycyjne oraz zasilenie kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Arteria SA. Data przydziału obligacji przypadła na dzień 17 lutego 2010 roku. Przedmiotem emisji było 100 obligacji o wartości nominalnej 50.000,00 zł każda i cenie emisyjnej 50.000,00 zł każda. 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 są zabezpieczone zastawem rejestrowym na 100% akcji spółki Trimtab SA; zastaw rejestrowy został ustanowiony do sumy zabezpieczenia tj.

8.339.750,00 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 SA na poziomie 16.679.500 zł. Zastaw rejestrowy dotyczy 50% akcji Trintab SA.

5.4. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie

W okresie sprawozdawczym nie były wypłacane, ani zadeklarowane do wypłaty dywidendy.

5.5. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w stanie zobowiązań i aktywów warunkowych.

5.6. Informacja o zmianie w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta

Rok 2009 był czasem tworzenia docelowego modelu biznesowego działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Rozpoczął on funkcjonowanie z dniem 1 stycznia 2010 roku. Przygotowana i wdrożona została nowa, spójna struktury zarządzania, opierająca się na trzech pionach biznesowych (call center, sprzedaż aktywna, wsparcie sprzedaży) oraz na dziesięciu centrach wsparcia. Przeprowadzone zmiany strukturalne zostały przeprowadzone w oparciu o podejście procesowe. Optymalizacja procesów wewnętrznych wpłynęła pozytywnie na elastyczność działania Grupy Kapitałowej Arteria SA w obszarze świadczonych usług i zdolności organizacji do dopasowania sposobu ich realizacji i rozliczeń do specyfiki biznesowej klientów. Dzięki temu możliwe stało się znaczące skrócenie czasu wdrożenia nowych funkcjonalności oraz tworzenia nowych kompetencji. Standaryzacja i uporządkowanie procesów wewnętrznych pozwoliło na działanie w bardziej efektywny sposób oraz na koncentrowanie się na doskonaleniu rozwiązań, które mają bezpośredni wpływ na budowanie wartości firmy oraz jej pozycji konkurencyjnej na rynku.

5.7. 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 17 maja 2010 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 przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport roczny jednostkowy i skonsolidowany) tj. od dnia 31 marca 2010 roku do dnia dzisiejszego.

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

Na dzień 31 marca 2010 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Nova Group (Cyprus) Limited	1 068 298	213 659,60	24,99%	1 068 298	24,99%
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%
Pionier 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	1 486 342	297 268,40	34,78%	1 486 342	34,78%
Razem	4 273 820	854 764,00	100,00%	4 273 820	100,00%

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%

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 17 maja 2010 r. 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 przekazania poprzedniego raportu okresowego (jednostkowego i skonsolidowanego) tj. od dnia 31 marca 2010 r., przy uwzględnieniu zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki Arteria S.A.

Akcjonariusze Spółki ARTERIA S.A. posiadający ponad 5%	Liczba głosów na WZA na 31 marca 2010 r.	Sprzedaż akcji	Nabycie akcji	Liczba głosów na WZA na dzień 17 maja 2010 r.
Nova Group (Cyprus) Limited	24,99%	419 750	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%

5.8. 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 17 maja 2010 r. wraz z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania, odrębnie dla każdej z osób przedstawia się następująco:

Członkowie Zarządu Spółki

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 31 marca 2010	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 17 maja 2010
Wojciech Bieńkowski	270 263	0	0	270 263
Marcin Marzec	48 000	0	0	48 000
Grzegorz Grygiel	0	0	0	0
Wojciech Głapa	0	0	0	0
Wojciech Kąkol	0	0	0	0

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 31 marca 2010 r.	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 17 maja 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

5.9. 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. zarówno przed sądami, jak i organami administracji publicznej bądź organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego postępowania dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Arteria SA nie są obecnie stroną żadnych postępowań, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

5.10. 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 w tym okresie miały charakter typowy i rutynowy, a ich warunki i charakter wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Arteria SA.

5.11. 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

W okresie objętym niniejszym raportem, Spółka 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.

5.12. 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

W ramach przeprowadzonej restrukturyzacji oraz działań mających na celu skuteczne wprowadzenie nowych, strategicznych kierunków rozwoju firmy, które szerzej zostały opisane w pkt 2, istotne znaczenie ma poszerzenie wpływu kadry menadżerskiej na zarządzanie organizacją. Przyjęcie określonych standardów i procedur w Grupie Kapitałowej Arteria SA pozwoliło na rozproszenie podejmowanych decyzji oraz przeniesienie odpowiedzialności na większą niż do tej pory grupę menadżerów, 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 menadżerom 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 menadżerów i specjalistów zatrudnionych w Grupie Kapitałowej.

6. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU

6.1. Jednostkowy rachunek zysków i strat

	01.01.2010 31.03.2010	01.01.2009 31.03.2009
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	5 406	5 406
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	33	-
Przychody ze sprzedaży	5 438	5 406
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(3 363)	(4 381)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(1)	-
Koszt własny sprzedaży	(3 364)	(4 381)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 075	1 025
Koszty sprzedaży	(387)	(96)
Koszty ogólnego zarządu	(1 407)	(159)
Zysk (strata) Wynik działalności operacyjnej	280	770
Pozostałe przychody operacyjne	-	2
Pozostałe koszty operacyjne	-	(13)
Przychody finansowe	-	-
Koszty finansowe	(409)	(81)
Zysk (strata) brutto	(128)	678
Podatek dochodowy	(55)	(140)
Zysk (strata) netto	(183)	538
Liczba akcji	4 273 820	3 419 056
Zysk/(strata) na jedną akcję	-0,04 zł	0,16 zł
- podstawowy z zysku za okres	-0,04 zł	0,16 zł
- rozwodniony z zysku za okres	-0,04 zł	0,16 zł

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wynik netto	(183)	538
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowite dochody razem	(183)	538

6.2. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Aktywa trwale (długoterminowe)	50 275	50 527	34 728
Rzeczowe aktywa trwale	4 286	4 405	4 532
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne	7 102	6 436	4 844
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	-	-
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	38 536	37 776	23 279
Inne aktywa długoterminowe	138	138	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	1 505	1 877
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	213	268	196
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	8 613	3 643	8 916
Zapasy	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 809	2 646	4 869
Należności podatkowe	158	56	143
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	520	329	262
Pozostałe aktywa finansowe	18	-	-
Pozostałe aktywa	108	611	3 642
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	58 888	54 170	43 644

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej cd.

PASYWA	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Kapitał własny	31 413	31 596	20 516
Kapitał zakładowy	855	855	684
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	27 369	27 369	14 209
Zyski zatrzymane	1 215	1 215	3 580
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	2 158	-	1 505
Wynik na dzień bilansowy	- 183	2 158	538
Zobowiązania długoterminowe	10 912	4 693	696
Kredyty	5 598	4 332	-
Pożyczki	-	-	-
Leasingi	-	247	589
Rezerwy długoterminowe	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 200	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	114	114	107
Zobowiązania krótkoterminowe	16 563	17 880	22 432
Kredyty	3 309	4 106	4 834
Pożyczki	-	6 907	2 724
Leasingi	-	628	915
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	12 438	5 345	12 959
Bieżące zobowiązania podatkowe	765	844	884
Rezerwy krótkoterminowe	51	51	116
Dotacje rządowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-
Stan zobowiązań ogółem	27 475	22 574	23 128
SUMA PASYWÓW	58 888	54 170	43 644

6.3. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2010 - 31.03.2010	01.01.2009 - 31.03.2009
<u>Działalność OPERACYJNA</u>		
Zysk/(strata) brutto	(128)	678
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	332	211
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki i udziały w zyskach	-	-
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu rezerw	-	-
Zmiana stanu zmniejszenie stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu należności	(3 640)	2 114
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	92	(1 078)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	387	117
Zysk na sprzedaży środków trwałych	-	-
Koszty związane z utratą wartości środków trwałych	-	-
Pozostałe korekty	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	(55)	(140)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 013)	1 902
<u>Działalność INWESTYCYJNA</u>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(3)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(879)	244)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-
Nabycie aktywów finansowych	(760)	(972)
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	-
Udzielenie pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 639)	(4 216)
<u>Działalność FINANSOWA</u>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	5 061	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	2 244	2 269
Spłata pożyczek/kredytów	(2 462)	(212)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Odsetki zapłacone, w tym	-	-
-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-
Pozostałe	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 843	2 057
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
Różnice kursowe netto	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	329	519
Przepływy pieniężne netto	191	(257)
Środki pieniężne na koniec okresu	520	262

6.5. WYBRANE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wybrane dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2010	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2009
	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2009
1. Przychody netto ze sprzedaży	5 438	5 406	1 371	1 175
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	280	770	71	167
3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(128)	678	(32)	147
4. Zysk (strata) netto	(183)	538	(46)	117
5. Średnia ważona liczba akcji	4 273 820	3 419 056	4 273 820	3 419 056
6. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(3 013)	1 902	(760)	414
7. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(1 639)	(4 216)	(413)	(917)
8. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	4 843	2 057	1 221	447
9. Przepływy pieniężne netto Razem	191	(257)	48	(56)
10. Aktywa trwałe	51 780	34 728	13 407	7 387
11. Aktywa obrotowe	7 108	8 916	1 840	1 896
12. Aktywa Razem	58 888	43 644	15 247	9 283
13. Zobowiązania Razem	27 475	23 128	7 114	4 919
14. Zobowiązania długoterminowe	11 125	696	2 880	148
15. Zobowiązania krótkoterminowe	16 350	22 432	4 233	4 771
16. Kapitały własne	31 413	20 516	8 133	4 364
17. Kapitał akcyjny	855	684	221	145
18. Liczba akcji	4 273 820	3 419 056	4 273 820	3 419 056
19. Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,04 zł	0,16 zł	-0,01 €	0,03 €
20. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,35 zł	6,00 zł	1,90 €	1,28 €

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

<i>Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu</i>	<i>31.03.2010</i>	<i>31.03.2009</i>
1 EURO / 1 PLN	3,8622	4,7013

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>	<i>31.03.2010</i>	<i>31.03.2009</i>
1 EURO / 1 PLN	3,9669	4,5994

Niniejszy raport kwartalny został zatwierdzony do publikacji w dniu 17 maja 2010 roku.

Marcin Marzec
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Grygiel
Członek Zarządu

Warszawa, 17 maja 2010 roku