

**Komentarz Zarządu Spółki ARTERIA S.A.  
do raportu okresowego za I kwartał 2007 roku**

Działając na podstawie § 91 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744), Zarząd Spółki ARTERIA SA podaje do wiadomości publicznej raport okresowy ARTERIA SA za I kwartał 2007 roku.

Publikowany raport kwartalny zawiera dane za I kwartał roku obrotowego 2007 oraz dane za I kwartał 2006 r. w sposób zapewniający porównywalność danych przedstawionych w raporcie dla analogicznych okresów roku poprzedzającego w tym:

- bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych na dzień 31.03.2007 roku,
- informację dodatkową oraz inne informacje o zakresie określonym w treści rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Niniejszy kwartalny raport finansowy został sporządzony zgodnie z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

**1. Podstawowe dane finansowe Spółki w I kwartale 2007 roku (w tys zł)**

	I 2007	I 2006	Dynamika wzrostu 2007 do 2006 (2006=100%)
Sprzedaż	6 353	3 207	198 %
EBITDA	306	302	101 %
Zysk netto	352	207	170 %

W wyniku dynamicznego rozwoju działalności oraz wdrożenia nowego przedsięwzięcia biznesowego, przy równoczesnym zwiększaniu skali współpracy z dotychczasowymi klientami, w I kwartale 2007 r. Spółka Arteria S.A. odnotowała przychody na poziomie **6 353 tys zł**, co oznacza **98%** wzrostu w stosunku do przychodów osiągniętych przez Spółkę w analogicznym okresie roku ubiegłego. W omawianym okresie wynik na działalność operacyjną powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł **306 tys zł** (dynamika wzrostu do I kwartału 2006 wyniosła odpowiednio **101 %**), natomiast zysk netto ukształtował się na poziomie **352 tys zł**. W porównaniu z I kwartałem 2006 r., daje to wzrost o **70 %**.

**2. Komentarz do wyników I kwartału 2007 roku oraz wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej jednego kwartału.**

Zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami Zarządu, I kwartału 2007 roku miał być okresem, w którym Spółka - mając do dyspozycji dodatkowe środki finansowe, pozyskane w wyniku publicznej subskrypcji akcji serii C – przystąpiła do realizacji celów emisji zapowiedzianych w prospekcie emisyjnym.

Priorytetowym zadaniem, jakie postawił przed sobą Zarząd Spółki w tym okresie, było uruchomienie nowego przedsięwzięcia biznesowego w modelu zintegrowanym, które ma zostać oparte na **terenowych strukturach sprzedaży**, wspartych własnym call center oraz najnowocześnieszą technologią. Pozwoli to Spółce na prowadzenie projektów o zasięgu ogólnopolskim oraz dostarczyć nowych, systemowych rozwiązań w zakresie zarządzania kanałami sprzedażowymi, oferowanymi w ramach świadczonych usług.

**Średnio i długookresowym celem strategicznym Zarządu Spółki Arteria S.A. jest budowa ogólnopolskiej sieci sprzedaży detalicznej pod własną marką. Sieć handlowa będzie systematycznie rozbudowywana, oferując docelowo gamę produktów skierowanych do klientów detalicznych z obszarów: telekomunikacji, rozrywki oraz mediów.**

Pierwszym krokiem do realizacji założonych celów, było uruchomienie w I kwartale 2007 roku, sprzedaży produktów nowego operatora telefonii komórkowej na polskim rynku. Zakres usług świadczonych przez Arterię SA na rzecz P4 ma z założenia charakter kompleksowy, pozwalający na świadczenie usług zarządzania sprzedażą w pełnym modelu, w tym realizowanie planów sprzedaży oraz prowadzenie pełnych systemów raportowania on-line.

Uruchomienie projektu było związane z poniesieniem przez Spółkę dotychczasowych, znaczących kosztów przeznaczonych na m.in. przeorganizowanie i przebudowę dotychczasowej struktury organizacyjnej Spółki oraz z dokonaniem znaczących inwestycji (związanych z uruchomieniem Portalu Terenowych Struktur Sprzedaży i rozbudową call center). Dla potrzeb realizacji kontraktu podpisanego z nowym operatorem telefonii komórkowej P4, Arteria SA musiała ponieść wskazane koszty już w I kwartale, a więc de facto przed rozpoczęciem właściwej sprzedaży towarów P4, która rozpoczęła się 16 marca.

W związku z wdrożeniem wspomnianego projektu, znacząco wzrosła baza kosztów operacyjnych Spółki przeznaczonych na zarządzanie nowego przedsięwzięcia biznesowego. W tym okresie, Spółka uruchomiła 37 mobilnych punktów sprzedaży na terenie całego kraju. Zatrudnienie w tym okresie wzrosło o 153 osoby zatrudnione na umowę o pracę. Do zarządzania projektami opartymi na rozbudowie terenowych struktur sprzedaży, został utworzony **Departamentu Outsourcing'u Sprzedaży**. Równocześnie utworzono także stanowiska Dyrektora Departamentu Outsourcing'u Sprzedaży oraz Dyrektora Terenowych Struktur Sprzedaży, odpowiedzialnych za budowę ogólnopolskiej sieci sprzedaży oraz tworzenie w jej ramach punktów sprzedaży oraz mobilnych struktur handlowców.

Realizując strategię rozbudowy terenowych struktur sprzedaży, Spółka podpisała pod koniec I kwartału 2007 r. list intencyjny na sprzedaż usług z **platformą „n”** - telewizją cyfrową, należąca do grupy ITI. Arteria SA zamierza rozpocząć sprzedaż usług telewizji cyfrowej pod koniec II kwartału br., za pośrednictwem pięciu nowych punktów detalicznych. W ciągu kolejnego kwartału planowane jest uruchomienie następnych dziesięciu punktów.

Już po zakończeniu I kwartału, Spółka Arteria S.A., podpisała umowę z Citibank Handlowy. Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż produktów finansowych dedykowanych klientom detalicznym, głównie kart kredytowych. Arteria S.A. będzie świadczyć usługi w

T.B

B

modelu zintegrowanym, w oparciu o terenowe siły sprzedaży (przedstawicieli handlowych) oraz call center. Bardzo dobre perspektywy na rynku kart kredytowych w Polsce, będącym obecnie najszybciej rosnącym segmentem rynku usług bankowych oraz stale rosnąca liczba posiadanych przez Polaków kart kredytowych. Pozwoli to umocnić pozycję Arterii S.A. na rynku usług finansowych.

**Cele emisyjne Spółki wraz z przewidywanym podziałem kwot, opublikowanym w prospekcie emisyjnym :**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kwota</b>
Rozbudowa obecnego call center	1 700 tys. Zł
Utworzenie działu outsourcing'u sprzedaży	250 tys. zł
Rozwój terenowych struktur sprzedaży	3 000 tys. zł
Inwestycja w e-commerce	2 500 tys. zł
Inwestycja w wielojęzyczne call centem	2 600 tys. zł
Akwizycja pośrednika w obrocie bazami danych	2 500 tys. zł
Realizacja opcji na udziały brokera finansowego	450 tys. zł
Zasilenie kapitału obrotowego	1 000 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>14 000 tys. zł</b>

**3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie I kwartału 2007 roku wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń ich dotyczących.**

- a) W dniu **5 stycznia 2007 roku**, Zarząd Spółki Arteria SA zawarł umowę z firmą **Trimtab Sp. z o.o.** Jej przedmiotem jest uruchomienie Portalu Terenowych Struktur Sprzedaży, budowanego w oparciu o internetowe narzędzie informatyczne klasy BPM (Business Process Management). Wartość umowy wynosi 700.000 zł. Wdrożenie nowego rozwiązania będzie miało strategiczne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki Arteria S.A. oraz świadczenia usług outsourcing'u sprzedaży w pełnym modelu.
- b) W dniu **8 stycznia 2007 r.**, Zarząd Spółki Arteria S.A. podał do wiadomości o zarejestrowaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty **683 811,20 zł**, na skutek zarejestrowania emisji **860.000 akcji serii C** o wartości nominalnej 0,20 złoty każda, przeprowadzonej w drodze publicznej subskrypcji.
- c) W związku z treścią raportu z dnia 8 stycznia 2007 r., Zarząd ARTERIA S.A. podał do publicznej wiadomości, informację o zaktualizowanej wysokości kapitałów własnych, przyjętej za podstawę do oceny istotności umów, których stroną jest Spółka Arteria S.A. Na dzień sporządzenia raportu wartość ta wyniosła **15 600 tys. złotych**. Jako podstawę do obliczenia kapitałów własnych Spółki, przyjęto następujące kryteria :
- kapitały własne Spółki na dzień **30 czerwca 2006 r.** podane w prospekcie emisyjnym,

- podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty **511 811,20 zł** w drodze emisji akcji serii B zaoferowanej do objęcia w drodze emisji prywatnej na podstawie uchwały NWZA Spółki Arterii SA z dnia **18 sierpnia 2006 r.**,
- podwyższenie kapitału zapasowego Spółki w związku z pozyskaniem środków z prywatnej emisji akcji serii B,
- koszty publicznej emisji opublikowane w raporcie bieżącym nr **7/2006** w sprawie podsumowania emisji akcji serii C,
- podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty **683 811,20 zł** w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego po dojściu do skutku emisji akcji serii C oraz
- podwyższenie kapitału zapasowego w związku z pozyskaniem przez Spółkę środków z publicznej subskrypcji akcji serii C.

d) W dniu **17 stycznia 2007 r.**, Zarząd ARTERIA S.A. podjął wiadomość o tym, iż **Deutsche Bank AG** posiada akcje Spółki pośrednio przez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A., tj: 200.375 akcji Spółki, które dają 200.375 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariusz Spółki, co stanowi 5,86% kapitału zakładowego Spółki wynoszącego 3.419.056 akcji i dają ogółem 5,86% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

e) W dniu **24 stycznia 2007 roku**, Zarząd Arteria S.A. zawarł umowę z operatorem telefonii komórkowej P4. Przedmiotem kontraktu jest sprzedaż produktów i usług nowego operatora telefonii komórkowej (sprzęt telekomunikacyjny, akcesoria, usługi prepaid wraz z dodatkami oraz produkty multimedialne) oraz obsługa klientów P4.

f) W dniu **25 stycznia 2007 r.** Zarząd ARTERIA S.A. podał do publicznej wiadomości informację, o zawarciu umowy lokaty terminowej z Noble Bank S.A. Umowa objęła pięć lokat terminowych na łączną kwotę 9 mln zł. Okres trwania lokaty wynosi 12 miesięcy.

g) W dniu **22 lutego 2007 r.** Zarząd Arteria S.A. podał do publicznej wiadomości, iż działając na podstawie upoważnienia Rady Nadzorczej, która dokonała wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzenia sprawozdania finansowego Spółki, podpisał umowę z firmą Meritum-Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem umowy było przeprowadzenie badania oraz sporządzenie opinii i raportu z badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki Arteria S.A. za 2006 rok.

h) W związku z raportem bieżącym nr 10/2007 z dnia 25 stycznia 2007 r., w którym Spółka poinformowała o zawarciu umowy z **Noble Bank S.A** w sprawie założenia pięciu lokat terminowych na łączną kwotę **9 mln zł**, Zarząd Spółki poinformował o rozwiązaniu dwóch z nich na łączną kwotę 3 miliona złotych.

**Wskazanie zdarzeń jakie nastąpiły po dniu 31 marca 2007 r. (tj. po zamknięciu okresu sprawozdawczego), mogące w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.**

i) W dniu 3 kwietnia 2007 roku, Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości o podpisaniu umowy z firmą **Dangaard Telecom Poland Sp. z o.o.**, partnerem logistycznym operatora sieci telefonii komórkowej P4. Przedmiotem umowy jest sprzedaż i dostawa produktów (sprzęt telekomunikacyjny, akcesoria, usługi prepaid wraz z dodatkami oraz produkty multimedialne

oraz pozostałe towary dostępne zgodnie z ofertą P4) do mobilnych punktów sprzedaży detalicznej zarządzanych przez Spółkę Arteria S.A. i znajdujących się na terenie całego kraju.

j) W dniu 6 kwietnia 2007 r. Zarząd Spółki podała do wiadomości o ustanowieniu mocą uchwały nr 1/04/2007 prokurenta spółki w osobie Pani Edyty Soból, pełniącej równocześnie w Spółce Arteria S.A. funkcję Głównej Księgowej. Udzielona prokura obejmuje umocowanie do dokonywania w imieniu Spółki wszystkich czynności sądowych i pozasądowych oraz składania oświadczeń woli wspólnie z Członkiem Zarządu Spółki.

k) W dniu 17 kwietnia 2007 r. Zarząd Arteria S.A. w Warszawie zawiadomił o zwołaniu na dzień 9 maja 2007 roku, Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbędzie się o godz. 15.00, w Warszawie przy ul. Bobrowieckiej 1A.

l) W dniu 24 kwietnia 2007 roku, Zarząd Arteria S.A., podał do wiadomości o zawarciu umowy z Citibank Handlowy. Przedmiotem kontaktu jest sprzedaż produktów finansowych, głównie kart kredytowych. Arteria S.A. będzie świadczyć usługi w modelu zintegrowanym, w oparciu o terenowe siły sprzedaży oraz call center.

m) W dniu 27 kwietnia 2007 roku Zarząd Arteria S.A. podał informację w sprawie wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku – Spółki BDO Numerica Sp. z o.o. Rada Nadzorcza Spółki upoważniła Zarząd do zawarcia z firmą BDO Numerica Sp. z o.o. umowy, na podstawie której zostanie przeprowadzone badanie.

### **3. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

W okresie objętym niniejszym raportem, Spółka Arteria S.A. nie przeprowadzała czynności emisji, wykupu ani spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### **4. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

W okresie sprawozdawczym nie były wypłacane ani zadeklarowane do wypłaty dywidendy. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości w dniu 27 kwietnia 2007 r., iż Rada Nadzorcza Spółki zaopiniowała pozytywnie wniosek Zarządu Spółki w sprawie przeznaczenia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2006 w kwocie 2 135 368,66 zł, w całości na kapitał zapasowy Spółki.

### **5. Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

W prospekcie emisyjnym Spółki Arteria S.A. opublikowana została prognoza wyników na rok 2007, którą Zarząd Spółki podtrzymuje.

Wybrane pozycje rachunku wyników objęte prognozą	Rok 2007
Przychody netto ze sprzedaży	18 322
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	3 750
<i>EBIT jako % przychodów</i>	20,5%
Wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	4 274
<i>EBITDA jako % przychodów</i>	23,3%
Zysk netto	3 037
<i>Zysk netto jako % przychodów</i>	16,6%

## 6. Struktura akcjonariatu Spółki

Spółka wskazuje niniejszym akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego tj. na dzień **7 maja 2007 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 Emitenta oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu tj. od dnia 14 lutego 2007 r.

Kapitał zakładowy Spółki Arteria S.A. wynosi **683 811,20 zł** (słownie: sześćset osiemdziesiąt trzy tysiące osiemset jedenaście złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na **3 419 056** (słownie: trzy miliony czterysta dziewiętnaście tysięcy pięćdziesiąt sześć) akcji serii **A, B i C** o wartości nominalnej 0,20 złoty każda, dających prawo do **3 419 056** (słownie: trzy miliony czterysta dziewiętnaście tysięcy pięćdziesiąt sześć) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Kapitał zakładowy dzieli się na:

- **2.500.000** akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 20 groszy każda,
- **59.056** akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 20 groszy każda,
- **860.000** akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 groszy każda.

Szczegółowa informacja na temat aktualnej struktury akcjonariatu :

Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Nova Holding Ltd	1.561.650	45,67%	1.561.650	45,67%
Wojciech Bieńkowski	340.500	9,96%	340.500	9,96%

T.R.

DM IDM SA	290.056	8,48%	290.056	8,48%
DWS Polska TFI S.A*	200.375	5,86%	200.375	5,86%

\* DWS Polska TFI SA jest podmiotem zależnym od Deutsche Bank AG

Zestawienie zmian w strukturze własności akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień 7 maja 2007 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 Emitenta oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu tj. od dnia 14 lutego 2007 r.

Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Stan na dz.14.02.2007	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dz.07.05.2007
Nova Holding Ltd	1.561.650	0	0	1.561.650
Wojciech Bieńkowski	340.500	0	0	340.500
DM IDM SA	290.056	0	0	290.056
DWS Polska TFI S.A*	200.375	0	0	200.375

7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób.

Spółka ARTERIA S.A. prezentuje, zgodnie z posiadaną na ten temat wiedzą, aktualny stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia upublicznienia prospektu emisyjnego, odrębnie dla każdej z osób.

**Członkowie Zarządu Spółki :**

Imię i Nazwisko	Stan na dz.14.02.2007	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dz.07.05.2007
Wojciech Bieńkowski	340.500	0	0	340.500
Riad Bekkar	113.500	0	0	113.500

**Członkowie Rady Nadzorczej Spółki :**

Imię i Nazwisko	Stan na dz.14.02.2007	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dz.07.05.2007
-----------------	-----------------------	---------------	--------------	-----------------------

Zbigniew Łapiński	0	0	0	0
Marcin Kaczmarkiewicz	0	0	0	0
Grzegorz Leszczyński	0	0	0	0
Paweł Grabowski	0	0	0	0
Wojciech Szwarc	0	0	0	0

**8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których stroną była Spółka Arteria S.A., a dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.**

W okresie objętym niniejszym komentarzem, nie wszczęto względem Spółki zarówno przed sądami jak i organami administracji publicznej, bądź organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. ARTERIA SA nie jest obecnie stroną żadnych postępowań, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**9. Informacja o zawarciu przez Emitenta jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli wartość tych transakcji (liczona jako łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro- jeśli nie były one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną**

W okresie I kwartału 2007 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartości kwoty 500.000 euro.

**10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji- łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji 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 Spółki.



**11. Zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.**

Kwartalne sprawozdanie finansowe Spółki za I kwartał 2007 roku, zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność. Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym. W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Wynik finansowy za I kwartał 2007 roku obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny. Zasady rachunkowości stosowane były w oparciu o zasadę ciągłości. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

**Prezes Zarządu**

*Wojciech Bienkowski*  
**Wojciech Bienkowski**