



**SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ARTERIA S.A.  
ZA III KWARTAŁ 2007 ROKU**

## **Komentarz Zarządu Spółki ARTERIA S.A. do skonsolidowanego raportu okresowego za III 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, skonsolidowany raport okresowy Grupy Kapitałowej Arteria S.A. za III kwartał 2007 roku.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Arteria SA zawiera w szczególności następujące pozycje :

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arteria SA w tym: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych na dzień 30.09.2007 roku,
- informację dodatkową oraz inne informacje o zakresie określonym w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 49 poz. 463),
- skrócone finansowe sprawozdanie jednostkowe Arteria SA zawierające: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych wraz z danymi porównawczymi.

Począwszy od niniejszego raportu okresowego za III kwartał 2007 roku, Spółka Arteria S.A. przekazuje raporty finansowe w formie rozszerzonych raportów skonsolidowanych, które są sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (MSR). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zawiera sprawozdania finansowe jednostki dominującej - Arteria SA oraz jednostki zależnej Rigall Distribution Sp. z o.o.. Tym samym począwszy od raportu za III kwartał Arteria SA nie przekazuje oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego. Skrócony kwartalny raport jednostkowy Arteria S.A. opublikowany zostaje w ramach raportu skonsolidowanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. W okresie sprawozdawczym oraz od daty sporządzenia sprawozdania finansowego nie zaistniały żadne przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat za III kwartał 2007 r.**

Treść	Za okres 01.07.07 - 30.09.07	Za okres 01.01.07 - 30.09.07	Za okres 01.07.06-30.09.06	Za okres 01.01.06 - 30.09.06
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	29 301	53 892	2 832	9 463
Koszt własny sprzedaży	26 264	48 816	1 895	6 888
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 037</b>	<b>5 076</b>	<b>937</b>	<b>2 575</b>
Przychody z inwestycji	94	437	13	28
Pozostałe zyski i straty				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
Koszty dystrybucji	0	0	0	0
Koszty marketingu	3	21	6	29
Koszty użytkowania nieruchomości - najem	996	1 340	323	482
Koszty ogólnego zarządu	1 039	1 880	324	743
Koszty finansowe	11	37	45	160
Pozostałe koszty				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 082</b>	<b>2 235</b>	<b>252</b>	<b>1 189</b>
Podatek dochodowy	224	274	29	160
<b>Zyski (straty mniejszości)</b>	<b>144</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>714</b>	<b>1 817</b>	<b>223</b>	<b>1 029</b>

**Skonsolidowany bilans na dzień 30.09.2007 r.**

w tys. zł.

treść	Okres zakończony 30.09.07	Okres zakończony 30.06.07	Okres zakończony 31.12.06	Okres zakończony 30-09-06
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowy majątek trwały	4 670	3 215	2 129	1 688
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartość firmy	0	0	0	0
Pozostałe wartości niematerialne	11 029	2 346	930	595
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	307	223	90	112
Należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	850	850	850	0
Pozostałe aktywa	90	0	0	0
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>16 946</b>	<b>6 634</b>	<b>3 999</b>	<b>2 395</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	831	1 603	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 861	6 818	17 312	1 728
Należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0

Pozostałe aktywa finansowe	3 662	10 775	110	126
Bieżące aktywa podatkowe	316	760	45	76
Pozostałe aktywa	1 852	1 728	283	373
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 016	1 576	99	10
Aktywa obrotowe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>17 538</b>	<b>23 260</b>	<b>17 849</b>	<b>2 313</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>34 484</b>	<b>29 894</b>	<b>21 848</b>	<b>4 708</b>

<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Wyemitowany kapitał akcyjny	684	684	684	512
Kapitał zapasowy	16 030	16 030	14 208	588
Niepodzielone zyski/straty z lat ubiegłych	91	91	-286	-315
Zyski straty za bieżący rok	1 819	1 105	2 199	1 029
Rezerwy	0	0	0	0
Zyski zatrzymane	0	0	0	0
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami obrotowymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym</b>	<b>298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>18 922</b>	<b>17 910</b>	<b>16 805</b>	<b>1 814</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	53	120	50
Pozostałe zobowiązania finansowe	257	0	0	153
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	0	0	0	0
Rezerwa na podatek odroczony	97	93	30	5
Rezerwy długoterminowe	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>354</b>	<b>146</b>	<b>150</b>	<b>208</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 819	9 915	3 185	1 731
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	50	320	448	68
Pozostałe zobowiązania finansowe				
Bieżące zobowiązania podatkowe	3 191	1 439	1 071	785
Rezerwy krótkoterminowe	40	0	0	77
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	108	164	189	25
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>15 208</b>	<b>11 838</b>	<b>4 893</b>	<b>2 686</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>15 562</b>	<b>11 984</b>	<b>5 043</b>	<b>2 894</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>34 484</b>	<b>29 894</b>	<b>21 848</b>	<b>4 708</b>

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych na dzień 30.09.2007 r.

Treść	Dane za okres 01.07.07 - 30.09.07	Dane za okres 01.01.07 - 30.09.07	Dane za okres 01.07.06 - 30.09.06	Dane za okres 01.01.06 - 30.09.06
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>2 038</b>	<b>2 890</b>	<b>766</b>	<b>1 265</b>
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>714</b>	<b>1 819</b>	<b>223</b>	<b>1 029</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1 324</b>	<b>1 070</b>	<b>543</b>	<b>237</b>
1. Amortyzacja	327	707	159	323
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0	0	0
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
5. Zmiana stanu rezerw	-5	49	-31	43
6. Zmiana stanu zapasów	772	-831	0	0
7. Zmiana stanu należności	-1 689	-7 342	683	-561
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 011	10 161	-302	871
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-215	-1 809	38	-360
10. Zysk na sprzedaży środków trwałych	0	0	-82	-82
11. Koszty związane z utratą wartości środków trwałych	0	0	12	12
12. Nabycie aktywów finansowych (transakcja bezgotówkowa)	0	0	0	0
13. Inne Korekty	123	135	65	-9
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>2 038</b>	<b>2 890</b>	<b>-508</b>	<b>1 265</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 581</b>	<b>-15 190</b>	<b>2 265</b>	<b>-1 717</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>3</b>	<b>1 418</b>	<b>-2 161</b>	<b>495</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	52	495
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	495	0
4. Inne wpływy inwestycyjne (zmniejszenie inwestycji zakończonych)	3	1 418	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 584</b>	<b>16 608</b>	<b>770</b>	<b>2 213</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 636	4 790	394	1 760
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	425	1 581	71	148
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-476	10 238	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	-476	10 238	0	0
-nabycie aktywów finansowych	-476	10 238	0	0
-udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-1 581</b>	<b>-15 190</b>	<b>-718</b>	<b>-1 717</b>

<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-17</b>	<b>14 217</b>	<b>-57</b>	<b>353</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>14 267</b>	<b>626</b>	<b>1 070</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	14 267	600	975
2. Kredyty i pożyczki	0	0	26	95
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>17</b>	<b>50</b>	<b>683</b>	<b>717</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	17	50	683	717
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0
8. Odsetki	0	0	0	0
9. Inne wydatki finansowe	0	0	305	305
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-17</b>	<b>14 217</b>	<b>-57</b>	<b>353</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>440</b>	<b>1 917</b>	<b>-8</b>	<b>-98</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>108</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:</b>	<b>440</b>	<b>2 016</b>	<b>-8</b>	<b>10</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 30.09.2007

Treść	Dane za okres 01.01.07 - 30.09.07	Dane za okres 01.01.07 - 30.06.07	Dane za okres 01.01.06 - 31.12.06	Dane za 01.01. 30.06.
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>16 805</b>	<b>16 805</b>	<b>-161</b>	
- korekta błędów podstawowych	0	0	0	0
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>16 805</b>	<b>16 805</b>	<b>-161</b>	<b>-161</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>684</b>	<b>684</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
1.1. Zmiany kapitał (funduszu) podstawowego	0	0	183	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	183	0
- wydanie udziałów (emisji akcji)	0	0	183	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenie udziałów (akcji)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	684	684	684	500

<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>375</b>	<b>375</b>
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0	-375	-375
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	375	375
- dokonanych wpłat	0	0	375	375
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0	0	0
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0
a) zwiększenie	0	0	0	0
b) zmniejszenie	0	0	0	0
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0	0	0
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>14 209</b>	<b>14 209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 821	1 821	14 209	0
a) zwiększenia (z tytułu)	1 821	1 821	14 209	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	14 209	0
- z podziału zysku (ustawowo)	1 821	1 821	0	0
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	16 030	16 030	14 209	0
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0

-	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 912</b>	<b>1 912</b>	<b>-286</b>	<b>-286</b>
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 198	2 198	0	0
- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 198	2 198	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 135	2 135	0	0
- podział z zysku z 2006 r.	2 135	2 135	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	63	63	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	286	286	286	286
- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	286	286	286	286
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	314	314	0	0
- z podziału zysku za rok 2006	314	314	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-28	-28	286	286
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	28	28	-286	0
<b>8. Wynik netto</b>	<b>1 819</b>	<b>1 105</b>	<b>2 199</b>	<b>805</b>
a) zysk netto	1 819	1 105	2 199	805
b) strata netto	0	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0	0
<b>Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym</b>	<b>298</b>			
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>18 922</b>	<b>17 910</b>	<b>16 805</b>	<b>1 019</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>18 922</b>	<b>17 910</b>	<b>16 805</b>	<b>1 019</b>



**Jednostkowy rachunek zysków i strat za III kwartał 2007 r.**

w tys. zł.

Treść	Za okres 01.07.07 - 30.09.07	Za okres 01.01.07 - 30.09.07	Za okres 01.07.06-30.09.06	Za okres 01.01.06 - 30.09.06
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	16 136	40 726	2 832	9 463
Koszt własny sprzedaży	15 293	37 867	1 895	6 888
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>843</b>	<b>2 858</b>	<b>937</b>	<b>2 575</b>
Przychody z inwestycji	94	437	13	28
Pozostałe zyski i straty				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
Koszty dystrybucji	0	0	0	0
Koszty marketingu	3	21	6	29
Koszty użytkowania nieruchomości - najem	110	454	323	482
Koszty ogólnego zarządu	450	1 291	324	743
Koszty finansowe	32	32	45	160
Pozostałe koszty				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>342</b>	<b>1 498</b>	<b>252</b>	<b>1 189</b>
Podatek dochodowy	61	111	29	160
<b>Zyski (straty mniejszości)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>281</b>	<b>1 387</b>	<b>223</b>	<b>1 029</b>

**Jednostkowy bilans na dzień 30.09.2007**

w tys. zł.

treść	Okres zakończony 30.09.07	Okres zakończony 30.06.07	Okres zakończony 31.12.06	Okres zakończony 30-09-06
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwale</b>				
Rzeczowy majątek trwały	3 945	3 215	2 129	1 688
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartość firmy	0	0	0	0
Pozostałe wartości niematerialne	2 499	2 346	930	595
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	238	223	90	112
Należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	9 840	850	850	0
Pozostałe aktywa	0	0	0	0
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>16 522</b>	<b>6 634</b>	<b>3 999</b>	<b>2 395</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	831	1 603	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 786	6 818	17 312	1 728
Należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0

Pozostałe aktywa finansowe	3 662	10 775	110	126
Bieżące aktywa podatkowe	316	760	45	76
Pozostałe aktywa	1 681	1 728	283	373
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 726	1 576	99	10
Aktywa obrotowe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>15 001</b>	<b>23 260</b>	<b>17 849</b>	<b>2 313</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>31 524</b>	<b>29 894</b>	<b>21 848</b>	<b>4 708</b>

<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Wyemitowany kapitał akcyjny	684	684	684	512
Kapitał zapasowy	16 030	16 030	14 208	588
Niepodzielone zyski/straty z lat ubiegłych	91	91	-286	-315
Zyski straty za bieżący rok	1 387	1 105	2 199	1 029
Rezerwy	0	0	0	0
Zyski zatrzymane	0	0	0	0
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami obrotowymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>18 192</b>	<b>17 910</b>	<b>16 805</b>	<b>1 814</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	53	120	50
Pozostałe zobowiązania finansowe	188	0	0	153
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	0	0	0	0
Rezerwa na podatek odroczony	83	93	30	5
Rezerwy długoterminowe	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>272</b>	<b>146</b>	<b>150</b>	<b>208</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 244	9 915	3 185	1 731
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	50	320	448	68
Pozostałe zobowiązania finansowe				
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 618	1 439	1 071	785
Rezerwy krótkoterminowe	40	0	0	77
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	108	164	189	25
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>13 060</b>	<b>11 838</b>	<b>4 893</b>	<b>2 686</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>13 332</b>	<b>11 984</b>	<b>5 043</b>	<b>2 894</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>31 524</b>	<b>29 894</b>	<b>21 848</b>	<b>4 708</b>

## Jednostkowy rachunek przepływu środków pieniężnych na dzień 30.09.2007 roku

Treść	Dane za okres 01.07.07 - 30.06.07	Dane za okres 01.01.07 - 30.09.07	Dane za okres 01.07.06 - 30.09.06	Dane za okres 01.01.06 - 30.09.06
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>1 576</b>	<b>2 427</b>	<b>766</b>	<b>1 265</b>
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>282</b>	<b>1 387</b>	<b>223</b>	<b>1 029</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1 295</b>	<b>1 040</b>	<b>543</b>	<b>237</b>
1. Amortyzacja	262	642	159	323
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0		0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0		0	0
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0		0	0
5. Zmiana stanu rezerw	-19	34	-31	43
6. Zmiana stanu zapasów	772	-831	0	0
7. Zmiana stanu należności	476	-5 177	683	-561
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-205	7 945	-302	871
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	26	-1 568	38	-360
10. Zysk na sprzedaży środków trwałych	0		-82	-82
11. Koszty związane z utratą wartości środków trwałych	0		12	12
12. Nabycie aktywów finansowych (transakcja bezgotówkowa)	0		0	0
13. Zapłacony podatek dochodowy	0		0	0
14. Inne Korekty	-17	-5	65	-9
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>1 576</b>	<b>2 427</b>	<b>-508</b>	<b>1 265</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 410</b>	<b>-15 018</b>	<b>2 265</b>	<b>-1 717</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>3</b>	<b>1 418</b>	<b>-2 161</b>	<b>495</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0		52	495
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0		495	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0		0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne (zmniejszenie inwestycji zakończonych)	3	1 418	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 412</b>	<b>16 436</b>	<b>770</b>	<b>2 213</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	706	3 861	394	1 760
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	425	1 581	71	148
3. Na aktywa finansowe, w tym:	282	10 994	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0		0	0
b) w pozostałych jednostkach	282	10 994	0	0
-nabycie aktywów finansowych	282	10 995	0	0
-udzielone pożyczki długoterminowe	0		0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0		0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-1 410</b>	<b>-15 018</b>	<b>-718</b>	<b>-1 717</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-17</b>	<b>14 217</b>	<b>-57</b>	<b>353</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>14 267</b>	<b>626</b>	<b>1 070</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	14 267	600	975

2. Kredyty i pożyczki	0		26	95
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0		0	0
4. Inne wpływy finansowe	0		0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>17</b>	<b>50</b>	<b>683</b>	<b>717</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0		0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0		0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0		0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	17	50	683	717
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0		0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0		0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0		0	0
8. Odsetki	0		0	0
9. Inne wydatki finansowe	0		305	305
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-17</b>	<b>14 217</b>	<b>-57</b>	<b>353</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>150</b>	<b>1 626</b>	<b>-8</b>	<b>-98</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0		0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>108</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:</b>	<b>150</b>	<b>1 726</b>	<b>-8</b>	<b>10</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0		0	0

### Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 30.09.2007 roku

Treść	Dane za okres 01.01.07 - 30.09.07	Dane za okres 01.01.07 - 30.06.07	Dane za okres 01.01.06 - 31.12.06	Dane za okres 01.01.06 - 30.06.06
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>16 805</b>	<b>16 805</b>	<b>-161</b>	<b>-161</b>
- korekta błędów podstawowych	0	0	0	0
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>16 805</b>	<b>16 805</b>	<b>-161</b>	<b>-161</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>684</b>	<b>684</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
1.1. Zmiany kapitał (funduszu) podstawowego	0	0	183	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	183	0
- wydanie udziałów (emisji akcji)	0	0	183	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenie udziałów (akcji)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	684	684	684	500
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>375</b>	<b>375</b>
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0	-375	-375
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0

Raport za III kwartał 2007 r. – Grupa Kapitałowa ARTERIA SA

-	0	0	0	0
<b>b) zmniejszenie (z tytułu)</b>	0	0	375	375
- dokonanych wpłat	0	0	375	375
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0	0	0
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0
a) zwiększenie	0	0	0	0
b) zmniejszenie	0	0	0	0
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0	0	0
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>14 209</b>	<b>14 209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 821	1 821	14 209	0
a) zwiększenia (z tytułu)	1 821	1 821	14 209	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	14 209	0
- z podziału zysku (ustawowo)	1 821	1 821	0	0
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	16 030	16 030	14 209	0
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 912</b>	<b>1 912</b>	<b>-286</b>	<b>-286</b>

7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 198	2 198	0	0
- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 198	2 198	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 135	2 135	0	0
- podział z zysku z 2006 r.	2 135	2 135	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	63	63	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	286	286	286	286
- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	286	286	286	286
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	314	314	0	0
- z podziału zysku za rok 2006	314	314	0	0
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-28	-28	286	286
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	28	28	-286	0
<b>8. Wynik netto</b>	<b>1 387</b>	<b>1 105</b>	<b>2 199</b>	<b>805</b>
a) zysk netto	1 387	1 105	2 199	805
b) strata netto	0	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0	0
<b>Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym</b>				
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>18 192</b>	<b>17 910</b>	<b>16 805</b>	<b>1 019</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>18 192</b>	<b>17 910</b>	<b>16 805</b>	<b>1 019</b>

1. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Arteria S.A., prezentowane w ujęciu narastającym po III kwartałach 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (w tys zł):

w tys zł	I- III 2007	I-III 2006	Dynamika w %
Przychody	53 892	9 463	569,5%
Zysk operacyjny	5 076	2 575	197,1%
Zysk brutto	2 235	1 189	187,9%
Zysk netto	1 817	1 029	176,5%

## Omówienie wyników finansowych

W wyniku dynamicznego rozwoju działalności oraz intensyfikacji sprzedaży prowadzonej z wykorzystaniem własnych zasobów technologicznych oraz za pośrednictwem sieci detalicznej Grupy Kapitałowej **Arteria S.A.**, po trzech kwartałach 2007 r. odnotowano przychody na poziomie **53 892 tys zł**, co oznacza **569,5%** dynamikę wzrostu w stosunku do przychodów osiągniętych przez Spółkę w analogicznym okresie roku ubiegłego. W omawianym okresie zysk operacyjny wyniósł **5 076 tys zł** (dynamika wzrostu po III kwartałach 2007 roku wyniosła odpowiednio **197,1%**), natomiast zysk brutto wyniósł **2 235 tys zł** (w 2006 – odpowiednio **1 189 tys zł**). W efekcie zysk netto ukształtował się na poziomie **1 817 tys zł**. W porównaniu z wynikami po III kwartałach 2006 r., daje to dynamikę wzrostu o **176,5%**.

## Zmiana modelu biznesowego działalności

W związku z przystąpieniem do realizacji celów emisji oraz dynamiczną rozbudową terenowych struktur sprzedaży, w 2007 roku znaczącej zmianie uległ dotychczasowy model biznesu prowadzonego przez Spółkę Arteria S.A. W efekcie, obszar świadczenia usług outsourcing'u i wsparcia sprzedaży w modelu zintegrowanym z wykorzystaniem własnego call center, stanowiący w 2006 roku główne źródło przychodów Spółki, zostało powiększone o przychody uzyskiwane przez Spółkę dzięki nowym projektom, wykorzystującym terenowe struktury sprzedaży oraz sieć sprzedaży detalicznej.

Średnio i długookresowym celem strategicznym Spółki **Arteria S.A.** jest rozbudowa ogólnopolskiej sieci sprzedaży detalicznej typu multibrand, oferującej w swoich punktach produkty i usługi z obszaru telekomunikacji komórkowej, telekomunikacji stacjonarnej (w tym dostęp do Internetu) oraz telewizji cyfrowej. Realizowany model biznesowy wpływa bezpośrednio na bardzo dynamiczny (w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego) wzrost sprzedaży.

## Ogłoszenie strategii rozwoju Spółki Arteria S.A.

W trakcie raportowego okresu sprawozdawczego, Zarząd Spółki Arteria S.A. podał do wiadomości założenia strategii rozwoju wraz z prognozą finansową na 2008 rok, obejmującą poziom przychodów i zysku netto na poziomie skonsolidowanym.

Zarząd Spółki zamierza skoncentrować się w kolejnych kwartałach na rozwoju silnej marki konsumenckiej oraz zdobyciu i utrzymaniu wiodącej pozycji w tym segmencie usług. Arteria S.A. dysponuje odpowiednim potencjałem technologicznym oraz kompetencjami, które umożliwiają ekspansję rynkową oraz systematyczne powiększanie wartości posiadanych aktywów. Wiąże się to z koniecznością dalszej rozbudowy sieci punktów sprzedaży oraz z systematycznym zwiększaniem poziomu inwestycji w zakresie oferowanych produktów. Alokacja przewidywanych wydatków inwestycyjnych na ten cel będzie realizowana przez Zarząd w obszarach posiadających najwyższy potencjał wzrostu. Rozwój sprzedaży detalicznej to priorytet w strategii rozwoju Spółki. Sprzyja temu wzrastający popyt na tego typu produkty i usługi na rynku polskim.

Nadrzędnym celem działań prowadzonych przez Zarząd będzie zapewnienie długofalowych korzyści dla Akcjonariuszy Spółki. Dlatego efektem zakładanej strategii ma być dynamiczny wzrost przychodów oraz wzrastający poziom masy marży, która zapewni Akcjonariuszom Spółki systematyczny wzrost zysku przypadającego na jedną akcję.

Strategia rozwoju zakłada także dalszą rozbudowę Grupy Kapitałowej, realizowaną poprzez przejmowanie kolejnych podmiotów, komplementarnych do modelu biznesowego Spółki.

### **Potencjał rozwojowy Spółki Arteria S.A.**

Spółka **Arteria S.A.** - pozyskując środki z emisji publicznej - otrzymała możliwość rozwoju w nowym modelu biznesowym, opartym na wzajemnie przenikających się i komplementarnych kanałach sprzedaży. Jego punktem wyjścia była aktywność w zakresie usług outosourcing'u i wsparcia sprzedaży, stanowiącym do tej pory główne źródło przychodów Spółki.

Ośrodkiem tego modelu, a zarazem centrum logistycznym i zarządczym dla poszczególnych aktywności Spółki jest własne call center zlokalizowane w dwóch ośrodkach - w Warszawie oraz w uruchamianym od października br. w Gliwicach. Łącznie posiadać ono będzie 300 stanowisk, pracujących w systemie dwuzmianowym, umożliwiającym wykonywanie do 1,5 miliona oraz odbieranie do 200 tysięcy połączeń telefonicznych miesięcznie przy stale zwiększającej się produktywności. Plany strategiczne przewidują stopniową alokację central telefonicznych z centrum Polski do aglomeracji katowickiej. Wpłyne to korzystnie zarówno na wydajność operacyjną call center jak i na obniżenie kosztów jego funkcjonowania.

Tak działający model sprzedażowy, integrujący call center z terenowymi strukturami sprzedaży, wsparty odpowiednią technologią, daje Spółce **Arteria SA** znaczące przewagi konkurencyjne w stosunku do innych sieci detalicznych, działających w tym obszarze.

### **Strefy Usług**

Obecnie Zarząd Spółki **Arteria S.A.** skupia się na rozwijaniu nowych obszarów działalności, kładąc główny nacisk na rozbudowę detalicznej sieci sprzedaży. Jej podstawą jest sieć 41 mobilnych punktów, obsługujących od marca 2007 roku sprzedaż produktów operatora komórkowego Play, a następnie także telewizji nowej generacji „n”. Zarząd Spółki **Arteria S.A.**, wdrażając założone cele, przystąpił od października (podpisanie umowy z Media Saturn Holding nastąpiło po zakończeniu okresu sprawozdawczego) do organizowania ogólnopolskiej sieci Stref Usług. Będzie to sieć punktów sprzedaży, zlokalizowanych we wszystkich lokalizacjach Media Markt i Saturn na terenie kraju. Strefy Usług, zarządzane przez Spółkę **Arteria S.A.**, prowadzić mają sprzedaż typu multibrand, oferując produkty i usługi w trzech obszarach: telekomunikacji komórkowej, telekomunikacji stacjonarnej oraz telewizji cyfrowej. Plany zakładają ofertę dwóch, a od połowy 2008 roku trzech produktów z każdego z wymienionych obszarów. Do końca 2007 roku



sieć Stref Usług obejmować ma **42 punkty** sprzedaży. W ciągu kolejnych 12 miesięcy zostanie poszerzona o kolejnych **10**, aby do końca 2009 roku osiągnąć poziom co najmniej **62** punktów sprzedaży.

### Sieć sprzedaży pod własną marką

Strategia dalszego rozwoju Spółki **Arteria S.A.** zakłada jednocześnie rozwijanie sieci sprzedaży pod własną marką. Oferta handlowa tych punktów odpowiadać będzie produktom dostępnym równolegle w Strefach Usług. Budowa silnej marki konsumenckiej **Arterii S.A.** będzie prowadzona przy zastosowaniu sprawdzonych strategii promocyjnych, innowacyjnych form reklamy oraz spójnej strategii sprzedaży. Kolejne punkty własnej sieci sprzedaży Spółki **Arteria S.A.**, umiejscawiane będą w możliwie najatrakcyjniejszych lokalizacjach, głównie w centrach handlowych dużych miast. Ich liczba będzie systematycznie wzrastać. Plany przewidują jej rozwój z poziomu **11 punktów** działających na koniec III kwartału, do co najmniej **15 placówek** na koniec 2007 r. W I kwartale przyszłego roku, sieć ma zostać rozszerzona do co najmniej **20 lokalizacji**. Docelowe plany ekspansji (na rok 2008) zakładają, iż na koniec września 2008 roku, **Arteria S.A.** zamierza dysponować co najmniej 40 punktami tworzącymi własną sieć sprzedaży.

### Sprzedaż bezpośrednia

Strategicznym obszarem aktywności Spółki **Arteria SA** jest także obszar usług sprzedaży bezpośredniej, prowadzonej w sektorze usług finansowych. Bazą do rozwoju działalności w tym segmencie było podpisanie w pierwszym półroczu br. umowy z Citibank Handlowy S.A., której przedmiotem jest sprzedaż produktów finansowych dedykowanych klientom detalicznym, a następnie zakup 75% udziałów Spółki **Rigall Distribution Sp. z o.o.** - autoryzowanej sieci agencji tego banku. Spółka ta prowadzi sprzedaż oraz promocję produktów bankowych (głównie kart kredytowych) za pośrednictwem sieci przedstawicieli handlowych, samodzielnych punktów obsługi sprzedaży, biur handlowych oraz konsultantów na terenie całego kraju. Posiada zespół ponad **450** przedstawicieli handlowych, których liczba na koniec 2008 roku ma wzrosnąć do **ok. 600** osób, sieci **12 punktów** obsługi klienta (na koniec przyszłego roku ma być ich **70**). Tak szeroko rozbudowana, terenowa struktura sprzedaży daje szerokie możliwości rozwoju całej Grupie Kapitałowej Arteria S.A.

### Obszary komplementarne

Kolejnym kierunkiem strategicznego rozwoju Spółki **Arteria S.A.** przewidywanym na kolejne kwartały, jest nasilenie aktywności w obszarze poszukiwania spółek i podmiotów oferujących usługi instalacyjne i serwisowe, które mogłyby się stać przedmiotem potencjalnych akwizycji. Stanowiłoby to uzupełnienie dla oferty prezentowanej w ramach detalicznej sieci sprzedaży. Ich ewentualne włączenie w struktury operacyjne Spółki **Arteria S.A.**, pozwoliłoby zbudować komplementarną oraz unikalną na polskim rynku ofertę, łączącą w sobie możliwość zakupu towarów z obszaru telekomunikacji, a przede wszystkim telewizji cyfrowej, z możliwością ich późniejszej instalacji u klienta.

## Outsourcing sprzedaży

Zgodnie z zakładaną strategią rozwoju, istotnym obszarem aktywności Spółki **Arteria S.A.** ma być systematyczny wzrost w obszarze usług outsourcing'u i wsparcia sprzedaży. Opiera się on na zintegrowanym modelu zarządzania sprzedażą, realizowanym przy wsparciu własnego, 300- stanowiskowego call center oraz posiadanego potencjału technologicznego. W związku z dużym potencjałem rozwojowym tego rynku, Spółka przewiduje stabilny wzrost przychodów i zysków w tym obszarze działalności oraz systematyczne powiększanie portfela klientów.

## Prognoza na 2008 rok

Szybki rozwój Spółki **Arteria S.A.**, spowodowany ewolucją przyjętego modelu biznesowego, podążającego w kierunku rozbudowy detalicznej sieci sprzedaży, spowodował w połowie 2007 roku, konieczność dokonania korekty prognozy oraz podniesienia planowanego w prospekcie emisyjnym poziomu przychodów na koniec 2007 roku. Po dokonanej korekcie, prognozowany poziom przychodów na koniec 2007 roku wynosił **50,0 mln zł** (według poprzedniej obowiązującej prognozy było to 18,3 mln zł).

Plany budżetowe na 2008 rok przewidują dalszy, dynamiczny wzrost poszczególnych pozycji finansowych. Planowany poziom przychodów netto Grupy Kapitałowej **Arteria S.A.**, w skład której poza **Arterią S.A.** wchodzi także Spółka **Rigall Distribution Sp. z o.o.**, (**Arteria S.A.** jest właścicielem 75% udziałów) wynosi **100 mln zł**, natomiast planowany poziom zysku, odpowiednio **5 mln zł**.

## 2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie III kwartału 2007 roku wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń ich dotyczących.

a) **W dniu 2 lipca 2007 roku**, Zarząd Spółki dokonał zakupu **60** udziałów Spółki **Rigall Distribution Sp. z o.o.**, co stanowi **75%** w kapitale zakładowym Spółki i daje **75%** głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna wartość transakcji, wyniosła **8.793** tys zł (słownie: osiem milionów siedemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych). Opisana transakcja zostanie sfinansowana przez Spółkę **Arteria S.A.** w całości ze środków własnych, pozyskanych w trakcie pierwszej publicznej emisji akcji.

b) **w dniu 4 lipca 2007 roku**, Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości, iż Prezes Zarządu Pan Wojciech Bieńkowski na sesji giełdowej w dniu 4 lipca 2007 roku, dokonał zakupu łącznie **1 214** (słownie: jeden tysiąc dwieście czternaście) akcji Spółki Arteria S.A. za kwotę 48.738,6 zł po średniej cenie 40.02 zł za jedną akcję.

c) **w dniu 12 września 2007 r.** Zarząd Spółki Arteria SA poinformował o podpisaniu listu intencyjnego z Media Saturn Holding Sp. z o.o.

d) **w dniu 27 września 2007 roku** Zarząd Spółki Arteria S.A. otrzymał zawiadomienie o liczbie akcji **ARTERIA S.A.** posiadanych przez **DOM MAKLERSKI IDM S.A.** **DOM MAKLERSKI IDM SA** zawiadomił, że stał się posiadaczem akcji zapewniających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na WZA Arteria S.A.

e) w dniu 28 września 2007 r. odbyło się Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które postanowiło, iż jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki sporządzane będą zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (MSR).

f) w dniu 24 października 2007 roku Zarząd Spółki Arteria S.A. otrzymał zawiadomienie\_Nova Holding Limited z siedzibą w Londynie o tym, iż liczba posiadanych obecnie przez ten Fundusz akcji Spółki **Arteria SA** wynosi 1.344.750 akcji dających 39,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria SA, co stanowi 39,22% kapitału zakładowego Spółki wynoszącego 3.419.056 akcji.

Jednocześnie SEB – Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie, zarządzany przez SEB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformował, że w wyniku zarejestrowania na rachunku Funduszu w dniu 19 października 2007 r., łącznie 172.000 akcji Arteria S.A., udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów w Arteria S.A. przekroczył 5% i osiągnął 5,03%.

#### **4. 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.

#### **5. 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.

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

Zgodnie z informacją zawartą w drugim punkcie niniejszego komentarza, Spółka dokonała w opisanym okresie korekty prognozy finansowej na 2007 rok. Korekta dotyczyła poziomu przychodów netto. Po dokonanej korekcie, prognozowany poziom przychodów na koniec 2007 roku wynosił **50,0 mln zł**.

#### **Kolejna korekta prognozy**

Zarząd Spółki informuje, iż analizując w okresach kwartalnych założenia przyjęte przy opracowaniu prognozy wyników na 2007, dokonuje na bieżąco oceny możliwości jej realizacji.

Dlatego też, w związku z zamknięciem ksiąg rachunkowych Arteria S.A. w okresie od dnia 1 stycznia do dnia

---

30 września 2007 roku, oraz działając na podstawie par. 5 ust. 1 pkt 25 w związku z par. 31 ust.2 i 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki Arteria S.A., do końca br. miesiąca poinformuje o dokonaniu korekty prognozy w stosunku do poprzednio ogłoszonej.

## 7. Struktura akcjonariatu Spółki

Spółka wskazuje niniejszym akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. na dzień **14 listopada 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 Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu tj. od dnia **6 sierpnia 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.

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	1.344.750	39,22%	1.344.750	39,22%
Wojciech Bieńkowski	341.714	9,99%	341.714	9,99%
DM IDM SA	342 845	10,02%	342 845	10,02%
DWS Polska TFI S.A	200.375	5,86%	200.375	5,86%
SEB	172.000	5,03%	172.000	5,03%

Spółka prezentuje jednocześnie zestawienie zmian w strukturze własności akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień **14 listopada 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 Spółki oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu tj. od dnia **6 sierpnia 2007 r.**

Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Stan na dz. 06.08.2007	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dz.14.11.2007
Nova Holding Ltd	1.561.650	0	216 900	1.344.750
Wojciech Bieńkowski	341.714	0	0	341.714
DM IDM SA	290.056	52.789	0	342 845
DWS Polska TFI S.A	200.375	0	0	200.375
SEB	0	172.000	0	172.000

**8. 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, odrębnie dla każdej z osób.

**Członkowie Zarządu Spółki :**

Imię i Nazwisko	Stan na dz.06.08.2007	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dz.14.11.2007
Wojciech Bieńkowski	341.714	0	0	341.714
Riad Bekkar	115.000	0	0	115.000

**Członkowie Rady Nadzorczej Spółki :**

Imię i Nazwisko	Stan na dz.06.08.2007	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dz.14.11.2007
Dariusz Stokowski	125 390	0	0	125 390
Ross Newens	0	0	0	0
Zbigniew Łapiński	0	0	0	0
Grzegorz Leszczyński	0	0	0	0
Wojciech Szware	0	0	0	0

**9. 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. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie jest obecnie stroną żadnych postępowań, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**10. Informacja o zawarciu jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, 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, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną**

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

**11. Informacje o udzieleniu 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 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.

**Riad Bekkar**

**Wojciech Bieńkowski**

**Członek Zarządu**

**Prezes Zarządu**

