

**GRUPA KAPITAŁOWA
ARTERIA S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE ROZSZERZONE
ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU**

SPIS TREŚCI

1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	3
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	4
3. SKONSOLIDOWANY BILANS.....	5
4. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	8
6. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE.....	9
7. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	10
8. JEDNOSTKOWY BILANS.....	11
9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	13
10. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	14
DODATKOWE INFORMACJE I OBJASNIENIA.....	15
11. INFORMACJE OGÓLNE STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	15
12. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	17
13. ZASADY KONSOLIDACJI I POLITYKA RACHUNKOWOŚCI.....	18
14. KOMENTARZ ZARZĄDU SPÓŁKI DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU OKRESOWEGO.....	29

1. WYBRANE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE SKOSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(w tysiącach PLN/EURO)	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
	PLN	PLN	EUR	EUR
I. Przychody netto ze sprzedaży	57 697	24 590	16 591	6 389
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 200	2 041	920	530
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 722	1 155	783	300
IV. Zysk (strata) netto	2 003	1 105	576	287
V. Średnia ważona liczba akcji	3 419 056	3 419 056	3 419 056	3 419 056
VI. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 699	851	1 351	221
VII. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 150	-13 608	-618	-3 536
VIII. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-606	14 234	-174	3 698
IX. Przepływy pieniężne netto Razem	1 943	1 477	559	384
X. Aktywa trwałe	18 489	6 634	5 512	1 762
XI. Aktywa obrotowe	22 959	23 260	6 845	6 177
XII. Aktywa Razem	41 448	29 894	12 357	7 938
XIII. Zobowiązania Razem	18 600	11 984	5 545	3 182
XIV. Zobowiązania długoterminowe	332	146	99	39
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	17 669	11 838	5 268	3 144
XVI. Kapitały własne	23 447	17 910	6 990	4 756
XVII. Kapitał akcyjny	684	684	204	182
XVIII. Liczba akcji	3 419 056	3 419 056	3 419 056	3 419 056
XIX. Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,59 zł	0,32 zł	0,17 €	0,08 €
XX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	6,86 zł	5,24 zł	1,99 €	1,39 €

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tysiącach złotych)

	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży produktów	40 584	24 590
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	17 113	-
Przychody ze sprzedaży	57 697	24 590
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(38 286)	(22 549)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(16 211)	-
Koszt własny sprzedaży	(54 497)	(22 549)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 200	2 041
Koszty sprzedaży	(259)	(18)
Koszty ogólnego zarządu	(1 320)	(841)
Pozostałe przychody operacyjne	1 928	343
Pozostałe koszty operacyjne	(4)	-
Koszty użytkowania nieruchomości	(690)	(344)
Przychody finansowe	2	-
Koszty finansowe	(135)	(26)
Zysk (strata) brutto	2 722	1 155
Podatek dochodowy	(719)	(50)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 003	1 105
Przypisany:	-	-
Akcjonariuszom mniejszościowym	599	
Zysk /(strata) netto za okres	2 602	1 105
Zysk/(strata) na jedną akcję		
- podstawowy z zysku za okres	0,59	0,32
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,59	0,32
- rozwodniony z zysku za okres	0,59	0,32
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,59	0,32

3. SKONSOLIDOWANY BILANS

Skonsolidowany bilans (w tysiącach złotych)

AKTYWA	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
Wartość firmy	8 699	-
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	3 542	2 346
Rzeczowe aktywa trwałe	5 789	3 215
Inwestycje w pozostałych jednostkach	-	850
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Pozostałe aktywa	142	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	317	223
Aktywa trwałe	18 489	6 634
Zapasy	1 502	1 603
Należności z tytułu dostaw i usług	8 971	6 818
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-
Bieżące aktywa podatkowe	471	760
Pozostałe aktywa finansowe	3 048	10 775
Pozostałe aktywa	2 709	1 728
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 258	1 576
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa obrotowe	22 959	23 260
AKTYWA RAZEM	41 448	29 894

cd. Skonsolidowany bilans (w tysiącach złotych)

PASYWA	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
Kapitał podstawowy	684	684
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	16 121	16 030
Kapitał rezerwowy	-	-
Zyski zatrzymane	3 430	91
Zysk (Strata) za rok bieżący	2 003	1 105
Kapitały przypadające akcjonariuszom mniejszościowym	1 209	-
Kapitał własny	23 447	17 910
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	197	53
Rezerwa na podatek odroczoney	135	93
Rezerwy długoterminowe zyski zatrzymane	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	333	146
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 860	9 915
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 031	320
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	1 362	-
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 727	1 439
Rezerwy krótkoterminowe	129	-
Pozostałe zobowiązania	2 446	-
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	114	164
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	17 669	11 838
PASYWA Razem	41 448	29 894

4. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)

	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
Zysk/(strata) netto	2 003	1 105
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 696	(254)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 699	851
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(2 150)	(13 608)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 150)	(13 608)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(606)	14 234
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(606)	14 234
Przepływy netto	1 943	1 477
Środki pieniężne na początek okresu	4 315	99
Środki pieniężne na koniec okresu	6 258	1 576
w tym ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych (w tysiącach złotych)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszości	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	684	14 209	-	5 342	610	20 845
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
Przekształcenie danych z tytułu przejścia na MSR	-	-	-	-	-	-
Po przekształceniu na MSR	684	14 209	-	5 342	610	20 845
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-
Zysk lub (strata) okresu	-	-	-	2 003	599	2 602
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	684	14 209	-	6 857	1 209	23 447
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	684	14 209	-	1 912	-	16 805,00
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-
Zysk lub (strata) roku	-	-	-	3 430	508	3 938
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Przekształcenie na MSR	-	-	-	-	102	102
Podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	684	14 209	-	5 342	610	20 845

6. WYBRANE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wybrane dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego

(w tysiącach PLN/EURO)	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
	PLN	PLN	EUR	EUR
I. Przychody netto ze sprzedaży	26 515	24 590	7 625	6 389
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 791	2 041	515	530
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 958	1 155	563	300
IV. Zysk (strata) netto	1 780	1 105	512	287
V. Średnia ważona liczba akcji	3 419 056	3 419 056	3 419 056	3 419 056
VI. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 062	851	305	221
VII. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 184	-13 608	-340	-3 536
VIII. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	214	14 234	62	3 698
IX. Przepływy pieniężne netto Razem	92	1 477	26	384
X. Aktywa trwałe	17 320	6 634	5 164	1 762
XI. Aktywa obrotowe	14 217	23 260	4 239	6 177
XII. Aktywa Razem	31 537	29 894	9 402	7 938
XIII. Zobowiązania Razem	11 044	11 984	3 293	3 182
XIV. Zobowiązania długoterminowe	291	146	87	39
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	10 753	11 838	3 206	3 144
XVI. Kapitały własne	20 493	17 910	6 110	4 756
XVII. Kapitał akcyjny	684	684	204	182
XVIII. Liczba akcji	3 419 056	3 419 056	3 419 056	3 419 056
XIX. Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,52 zł	0,32 zł	0,15 €	0,08 €
XX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	5,99 zł	5,24 zł	1,79 €	1,39 €

7. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Jednostkowy rachunek zysków i strat (w tysiącach złotych)

	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży produktów	9 403	24 590
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	17 112	-
Przychody ze sprzedaży	26 515	24 590
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(8 513)	(22 549)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(16 211)	-
Koszt własny sprzedaży	(24 724)	(22 549)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 791	2 041
Koszty sprzedaży	(199)	(18)
Koszty ogólnego zarządu	(718)	(841)
Pozostałe przychody operacyjne	1 906	343
Pozostałe koszty operacyjne	(4)	-
Koszty użytkowania nieruchomości	(690)	(344)
Przychody finansowe	2	-
Koszty finansowe	(130)	(26)
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	-	-
Zysk (strata) brutto	1 958	1 155
Podatek dochodowy	(178)	(50)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 780	1 105
Działalność zaniechana		
(Strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-
Zysk /(strata) netto za okres	1 780	1 105
Przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
	1 780	1 105
Zysk/(strata) na jedną akcję		
- podstawowy z zysku za okres	0,52	0,32
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,52	0,32
- rozwodniony z zysku za okres	0,52	0,32
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,52	0,32

8. JEDNOSTKOWY BILANS

Jednostkowy bilans (w tysiącach złotych)

AKTYWA	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
Wartość firmy	-	-
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	3 542	2 346
Rzeczowe aktywa trwałe	4 431	3 215
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	9 089	-
Inwestycje w pozostałych jednostkach	-	850
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	258	190
Aktywa trwałe	17 320	6 634
Zapasy	1 502	1 603
Należności z tytułu dostaw i usług	7 834	6 818
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-
Bieżące aktywa podatkowe	468	760
Pozostałe aktywa finansowe	3 048	10 775
Pozostałe aktywa	295	1 728
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 070	1 576
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa obrotowe	14 217	23 260
AKTYWA RAZEM	31 537	29 894

cd. BILANS JEDNOSTKOWY

Jednostkowy bilans (w tysiącach złotych)

PASYWA	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
Kapitał podstawowy	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	684	684
Kapitał rezerwowy	16 121	16 030
Zyski zatrzymane	1 908	91
Zysk (Strata) za rok bieżący	1 780	1 105
Kapitał własny	20 493	17 910
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	193	53
Rezerwa na podatek odroczoney	98	93
Rezerwy długoterminowe zyski zatrzymane	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	291	146
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 403	9 915
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 031	320
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	1 250	-
Bieżące zobowiązania podatkowe	871	1 439
Rezerwy krótkoterminowe	97	-
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	101	164
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	10 753	11 838
PASYWA Razem	31 537	29 894

9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)

	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
Zysk/(strata) brutto	1 780	1 105
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(718)	(254)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(718)	851
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(1 184)	(13 608)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 184)	(13 608)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	214	14 234
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	214	14 234
Przepływy netto	92	1 477
Środki pieniężne na początek okresu	978	99
Środki pieniężne na koniec okresu	1 070	1 576
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

10. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych (w tysiącach złotych)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Wynik bieżący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	684	14 209	91	3 729	-	18 713
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
Przekształcenie danych z tytułu przejścia na MSR	-	-	-	-	-	-
Po przekształceniu na MSR	684	14 209	91	3 729	-	18 713
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-
Zysk lub (strata) okresu	-	3 729	-	(3 729)	1 780	1 780
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Podatek odroczoney	-	91	(91)	-	-	-
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	684	18 029	-	-	1 780	20 493
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	684	14 209	-	1 821	-	16 714,00
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-
Zysk lub (strata) roku	-	-	-	1 908	-	1 908
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Przekształcenie na MSR	-	-	91	-	-	91
Podatek odroczoney	-	-	-	-	-	-
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	684	14 209	91	3 729	-	18 713

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

11. INFORMACJE OGÓLNE - STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA:

Nazwa ARTERIA Spółka Akcyjna
Siedziba ul. Jana Rosoła 10, 02-797 Warszawa

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Spółka została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 30 listopada 2004 roku i wpisana w dniu 17 stycznia 2005 roku do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy - XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Numer KRS 0000226167

Numer REGON 140012670

Numer NIP 5272458773

Podstawowy przedmiot działalności

Spółka działa na rynku usług outsourcingu sprzedaży oraz procesów biznesowych świadczonych w oparciu o nowoczesne technologie oraz wiedzę z zakresu organizacji i zarządzania sprzedażą. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki w roku 2007 były:

- telemarketing (CALL CENTER)
- sprzedaż detaliczna (RETAIL)

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodził:

Wojciech Bieńkowski - Prezes Zarządu
Riad Bekkar - Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej

W drugim kwartale 2008 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

Dnia 18 kwietnia 2008 roku, zgodnie z uchwałą nr 13 podjętą tego samego dnia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołano z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej pana Wojciecha Szwarca; uchwałą nr 14 WZA z tego samego dnia został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej pan Piotr Kulikowski.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodził:

Zbigniew Łapiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Leszczyński - Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Stokowski - Członek Rady Nadzorczej

Ross Newens - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kulikowski - Członek Rady Nadzorczej

Biegły Rewident

BDO Numerica S.A.
ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

JEDNOSTKA ZALEŻNA:

Nazwa RIGALL Distribution Sp. z o.o.
Siedziba ul. Wolności 11A, 81-324 Gdynia

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Spółka została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 10 maja 1999 roku i postanowieniem Sądu rejonowego w Gdańsku dnia 22 lutego 2002 roku wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Numer KRS 0000093766

Numer REGON 191795110

Numer NIP 5862011004

Podstawowy przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:

- pozostałe pośrednictwo finansowe
- działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Władze Spółki:

Zarząd

Zgromadzenie Wspólników

W skład dwuosobowego Zarządu Spółki dzień 30 czerwca 2008 roku wchodził:

Marek Rigall - Prezes Zarządu
Andrzej Smażyk - Członek Zarządu

Biegły Rewident

Meritum Audyt Sp. z o.o.
Al. Słowackiego 64, 30-004 Kraków

Udział jednostki dominującej w kapitale jednostki zależnej wynosi 75%, w całkowitej liczbie głosów 75%.

12. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arteria S.A. obejmuje okres zakończony 30 czerwca 2008 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres zakończony 30 czerwca 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie przedstawione jest w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostki Grupy.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości – zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF.

Niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi drugie pełne półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF był 1 stycznia 2007 roku. Ostatnim sprawozdaniem finansowym jednostki dominującej sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa zawsze stosowała MSSF.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 13 sierpnia 2008 roku.

13. ZASADY KONSOLIDACJI I POLITYKA RACHUNKOWOŚCI STOSOWANE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ ARTERIA S.A.

Zasady (polityka) rachunkowości

Podmioty należące do Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A. stosują we wszystkich istotnych aspektach jednakowe zasady rachunkowości.

Rigall Distribution Sp. z o.o. wchodząca w skład Grupy Kapitałowej prowadzi księgi rachunkowe i sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o przepisy ustawy o rachunkowości. Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dane tej spółki zawarte w sprawozdaniu jednostkowym podlega przekształceniu na MSR.

Metody konsolidacji kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonuje się poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono część składników kapitału własnego jednostki zależnej, która powstała od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

Wyliczenie kapitału własnego Rigall Distribution Sp. z o.o. - udziałowca mniejszościowego w jednostce zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym – wykazującej dodatni kapitał własny – dokonano na podstawie udziału tego udziałowca we własności tej jednostki zależnej na dzień bilansowy.

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A. sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa stanowiła jedną jednostkę.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się następujące procedury organizacyjne:

- a) jednostka dominująca określa skład i strukturę Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy;
- b) jednostka zależna podlega włączeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego od dnia objęcia kontroli;
- c) skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane na dzień bilansowy, za okres określony dla sprawozdania jednostki dominującej;
- d) jednostka zależna dokonuje uzgodnień wzajemnych transakcji okresu sprawozdawczego oraz wzajemnych rozrachunków z podmiotem dominującym na dzień bilansowy.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A. dane jednostki zależnej ujmuje się metoda pełną, polegającą na sumowaniu odpowiednich pozycji sprawozdania jednostki zależnej z danymi sprawozdania jednostki dominującej oraz dokonywaniu odpowiednich wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Korekty konsolidacyjne obejmują:

- wyłączenie z operacji dokonanych w okresie sprawozdawczym między jednostkami Grupy Kapitałowej,
- wyłączenie wzajemnych należności i zobowiązań z wszelkich tytułów,
- wyłączenie ze skonsolidowanych aktywów wartości udziałów w jednostce zależnej,
- wyodrębnienie w pasywach skonsolidowanego bilansu kapitału udziałowców mniejszościowych stanowiącego wartość udziału w kapitale własnym jednostki zależnej przypadającego na udziałowców mniejszościowych.

Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządza dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- zestawienie korekt i wyłączeń dokonanych podczas konsolidacji,
- obliczenie wartości firmy,
- obliczenie kapitałów mniejszości.

Zakres danych przedstawionych w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oparty jest na wymogach Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Ustala się, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ustalono następujące okresy użytkowania :

Typ	Okres
Oprogramowanie komputerowe	2-3 lat
Patenty i licencje	2-5 lat

które także podlegają ocenie co roku, czy występują przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku roku obrotowego.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Istotne części zamienne i serwisowe ujmowane jako rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane zgodnie z przewidywanym okresem użytkowania, ale nie dłuższym niż okres użytkowania środków trwałych, które serwisują. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Maszyny i urządzenia techniczne (Centrale telefoniczne i oprzyrządowanie)	10 lat
Pozostałe maszyny i urządzenia techniczne	5 lat
Urządzenia biurowe	3-5 lat
Środki transportu	5 lat
Komputery	1-3 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej.

Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do użytkowania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę Grupy zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych

opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe to aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości w postaci odsetek, dywidend i innych pożytków oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez inne jednostki np.: udziały, opcje na akcje. Inwestycje długoterminowe ujmuje się na dzień bilansowy według ceny nabycia lub ceny zakupu, jeżeli koszty przeprowadzenia i rozliczenia transakcji nie są istotne, skorygowanej o odpisy aktualizujące wartość inwestycji. Powstanie odpisu aktualizującego wartość inwestycji wynika z trwałej utraty wartości inwestycji gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że inwestycja długoterminowa nie przyniesie w przyszłości korzyści ekonomicznych lub ze wzrostu ich wartości.

Zwiększenie wartości inwestycji długoterminowych ewidencjonowane jest na kontach inwestycji długoterminowych w korespondencji z kapitałem rezerwowym z aktualizacji. Obniżenie wartości inwestycji, uprzednio przeszacowanej do wysokości kwoty, o którą z tego tytułu podwyższono kapitał z aktualizacji wyceny zmniejsza ten kapitał. W pozostałych przypadkach skutki obniżenia wartości inwestycji długoterminowych zalicza się do kosztów finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji długoterminowej, którą uprzednio w tym samym roku obrotowym przeszacowano „w dół”, a skutki przeszacowania odniesiono w koszty finansowe, do wysokości poniesionych z tego tytułu kosztów finansowych odnosi się w przychody finansowe.

Do czynników mających wpływ na dokonanie odpisu aktualizującego wartość inwestycji zalicza się w szczególności:

- zmiana kursu giełdowego akcji jednostki,
- postawienie jednostki, której udziały bądź akcje posiadamy w stan upadłości lub likwidacji, niezadawalające wyniki sytuacji finansowej uzyskane na podstawie analizy finansowej jednostki, której udziały lub akcje posiadamy,
- zagrożenie wykupu posiadanych papierów wartościowych,
- zagrożenie spłaty udzielonej pożyczki długoterminowej,
- zmiany cen na rynku nieruchomości.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Aktywa finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Podstawę dokonania klasyfikacji stanowi cel nabycia aktywów finansowych oraz ich charakter. Spółka określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe Grupa wycenia na dzień ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. Początkowa wycena powiększana jest o koszty transakcji z wyjątkiem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne ewentualnego zbycia składnika aktywów nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy (kontraktu), z której to aktywo finansowe wynika.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika aktywów finansowych (lub grupy aktywów finansowych). W przypadku instrumentów zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę między innymi znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy aktywów: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej.

Aktywa zaliczone do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Pozostałe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się stosując notowania giełdowe, a w przypadku ich braku odpowiednie techniki wyceny, które obejmują: wykorzystanie cen niedawno zawartych transakcji lub cen ofertowych, porównanie do podobnych instrumentów, modele wyceny opcji. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. W zależności od ich terminu wymagalności zalicza się je do aktywów trwałych (aktywa wymagalne powyżej w terminie powyżej 1 roku od dnia sprawozdawczego) lub obrotowych (aktywa wymagalne w terminie do 1 roku od dnia sprawozdawczego). Pożyczki i należności są wyceniane na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu. Do grupy tej Spółka zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne jak również pożyczki i nabyte, nie notowane instrumenty dłużne, niezliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, co do których Spółka posiada zamiar i możliwość utrzymywania do upływu zapadalności. Spółka zalicza do tej kategorii wyłącznie notowane instrumenty dłużne o ile nie zostały uprzednio zakwalifikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to instrumenty finansowe, inne niż instrumenty pochodne, wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo nie zaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do aktywów dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza głównie instrumenty dłużne nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych o ile instrumenty te nie zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na zamiar krótkiego ich utrzymywania w Grupie. Ponadto Grupa kwalifikuje do tej kategorii inwestycje kapitałowe nie objęte obowiązkiem konsolidacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od dnia bilansowego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w kapitale własnym.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Typ	Okres
Materiały	w cenie nabycia ustalonej metodą średniej ważonej
Produkty gotowe i produkty wtoku	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego
Towary	W cenie nabycia ustalonej metoda średniej ważonej

Na cenę nabycia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę gospodarczą od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji „koszt własny sprzedaży”. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku należności krótkoterminowych o terminie płatności do 360 dni wycena ta odpowiada kwocie należnej zapłaty.

Należności nie stanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości, nie rzadziej niż na koniec każdego kwartału.

Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości należności wykazywanych według zamortyzowanego kosztu, kwota straty z tytułu utraty wartości ustalana jest jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywa i wartością bieżącą przyszłych strumieni pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o efektywną stopę procentową. Prawdopodobieństwa uzyskania przyszłych strumieni pieniężnych ustalone jest w oparciu o analizę danych historycznych. Prawdopodobieństwo utraty należności ustalone w wyniku szacunków opartych na analizie danych historycznych kwota odpisów może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania wiarygodnych dokumentów, z których wynika, iż należności zostały zabezpieczone i ich zapłata jest wysoce prawdopodobna.

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości 100% w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, do wysokości nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli masa dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego w pełnej wysokości roszczenia,
- kwestionowane przez dłużników oraz z zapłatą których dłużnik zalega do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innymi zabezpieczeniami, jeśli ocena sytuacji gospodarczej i finansowej dłużnika wskazuje, że spłata należności w umownej kwocie w najbliższym półroczu nie jest możliwa,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego w wysokości tych kwot do czasu ich otrzymania lub odpisania,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wiarygodnie oszacowanej kwocie odpisu na nieściągalne należności,
- należnych odsetek za zwłokę w zapłacie.
- należności, których termin wymagalności zapłaty na dzień bilansowy przekroczył 180 dni w wysokości.

Odpisy aktualizujące wartość należności ujmują się w ciężar kosztów sprzedaży. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmują się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości aktywa finansowego może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony, gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmują się w rachunku zysków i strat jako zmniejszenie kosztów sprzedaży.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczonego do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Aktywa trwale (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmują się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmują się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczonego do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego nie sprzedawaniu.

Kapitał własny

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym jednostki dominującej. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Wyczerpanie pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonuje się poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe tworzone z zysku za kolejne lata, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

W kapitale własnym skonsolidowanego bilansu wyodrębnia się część kapitału udziałowców mniejszościowych stanowiącego wartość udziału w kapitale własnym jednostki zależnej przypadającego na udziałowców mniejszościowych.

Wyczerpanie kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym – wykazujących dodatni kapitał własny – dokonuje się na podstawie udziału tych udziałowców mniejszościowych we własności jednostek zależnych na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włącza się część składników kapitału własnego jednostki zależnej, powstałą od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbicia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy zobowiązań: zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są to zobowiązania, które: zostały zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których można potwierdzić generowanie krótkoterminowych zysków lub też stanowią instrumenty pochodne.

W Grupie do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) o ujemnej wartości godziwej. Zobowiązania zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przysługujące przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii tej Spółka zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

Koszty finansowania zewnętrznego

Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek. Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wpływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Jeżeli Spółki Grupy spodziewają się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom Spółki przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy.

Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

Nagrody z zysku netto

Zgodnie z zasadami Spółki dotyczącymi wynagradzania, pracownikom nie przysługuje nagroda z zysku netto. W związku z tym, że na dzień bilansowy nie nalicza się zobowiązania z tego tytułu, ewentualne koszty świadczeń pracowniczych dotyczących wypłat premii lub nagród uzależnionych od wyników i jakości pracy Spółka ujmuje w kosztach roku obrotowego, w którym podjęta została decyzja o przyznaniu dodatkowego świadczenia.

Pozostałe świadczenia pracownicze

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wpływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 360 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółki Grupy uzyskają korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż 360 dni). W przypadku ujmowania przychodów w wartości zdyskontowanej, wartość dyskonta jest odnoszona stosownie do upływu czasu jako zwiększenie wartości należności, a drugostronnie jako przychody finansowe.

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji:

- przychodów ze sprzedaży; jeżeli dotyczą należności z tytułu dostaw i usług,
- koszty własnego sprzedaży; jeżeli dotyczą zobowiązań z tytułu dostaw i usług
- przychodów (kosztów) finansowych w przypadku pozostałych pozycji aktywów lub pasywów

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.
- Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:
- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Spółka nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują rozwodniające potencjalne akcje zwykłe.

14. Komentarz Zarządu Spółki ARTERIA S.A. do skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej za I kwartał 2008 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 II kwartał 2008 roku. Niniejszy raport został sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (MSR).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Arteria SA, w dającej się przewidzieć przyszłości.

W okresie sprawozdawczym oraz od daty sporządzenia sprawozdania finansowego nie zaistniały żadne przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Prezentowany skonsolidowany raport okresowy 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 **30.06.2008 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.

Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Arteria S.A., prezentowane w ujęciu narastającym po II kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego:

(w tysiącach złotych)	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	57 697	24 590	134,64%
Koszt własny sprzedaży	54 497 94,45%	22 549 91,70%	141,68%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 200 5,55%	2 041 8,30%	56,79%
Zysk netto	2 003 3,47%	1 105 4,49%	81,27%
Zysk netto przypadający jednostce dominującej	1 502	1 105	35,93%
Suma aktywów	41 448 100,00%	29 894 100,00%	38,65%
Kapitały własne	22 848 55,12%	17 910 59,91%	27,57%
Suma zobowiązań	18 600 44,88%	11 984 40,09%	55,21%
EBITDA	3 708 6,43%	1 474 5,99%	151,56%

Drugi kwartał 2008 roku był dla Grupy Kapitałowej Arteria S.A. kolejnym okresem intensywnego wzrostu przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży za dwa pierwsze kwartały 2008 roku zwiększyły się w porównaniu analogicznym okresem roku ubiegłego o 134,6%. W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 57,6 mln zł.

Poniesione nakłady inwestycyjne, głównie na rozwój kanału sprzedaży detalicznej, spowodowały wzrost kosztów działalności operacyjnej. Pomimo, to zysk z działalności operacyjnej wyniósł 3,2 mln zł, wykazując dynamikę wzrostu sprzedaży na poziomie 56,8%, lepszy od zysku operacyjnego uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W efekcie Grupa Kapitałowa Arteria osiągnęła zysk netto w kwocie 2,0 mln zł, wykazując dynamikę wzrostu 81,3%.

Informacja o branżowych segmentach operacyjnych Grupy Kapitałowej Arteria S.A. - Informacja o przychodach Grupy w rozbiciu na poszczególne segmenty branżowe (zasady określone w wytycznych MSR i MSSF).

Spółka wyróżnia trzy podstawowe segmenty działalności operacyjnej:

- działalność CALL CENTER (usługi telemarketingowe)
- działalność RETAIL (sprzedaż detaliczna)
- działalność POŚREDNICTWO FINANSOWE (sprzedaż bezpośrednia produktów i usług finansowych)

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 oddzielne informacje finansowe.

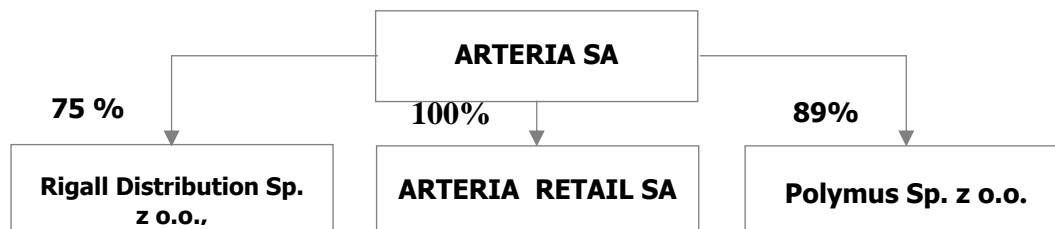
Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Spółki oparty jest na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne usługi.

W poniższej tabeli przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków segmentów operacyjnych Spółki za II kwartały 2007 i 2008 roku.

Przychody w rozbiciu na segmenty	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007
Przychody z segmentu CALL CENTER	7 024	5 918
Przychody z segmentu RETAIL	17 152	12 910
Przychody z segmentu POŚREDNICTWO FINANSOWE	31 181	-
Pozostałe przychody nie przypisane do podstawowych segmentów działalności	2 340	5 762
Razem przychody z w rozbiciu na segmenty działalności	57 697	24 590

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Arteria SA

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu tj. na dzień 14 sierpnia 2008 roku, struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Arteria SA wygląda następująco:



1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń dotyczących Grupy Kapitałowej Arteria S.A. w okresie II kwartału 2008 roku wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń.

a) **W dniu 7 kwietnia 2008 roku** wpłynęło zawiadomienie, przesłane do Spółki przez Deutsche Bank AG, informujące o wzroście zaangażowania (poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A.) w akcjonariacie Arteria SA. Zgodnie z przesłanym zawiadomieniem, liczba posiadanych akcji przez fundusz to 343.066 sztuk akcji dających 343.066 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 10,034% kapitału zakładowego Arteria SA wynoszącego 3.419.056 akcji i dającego ogółem 10,034% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

b) **W dniu 7 kwietnia 2008 roku** Zarząd Spółki Arteria SA poinformował o podpisaniu rocznej umowy ze spółką Cyfrowy Polsat SA świadczącej usługi w zakresie rozprowadzania drogą satelitarną kodowanych programów telewizyjnych i radiowych w technologii cyfrowej. Na podstawie podpisanej umowy, oferta handlowa spółki Cyfrowy Polsat SA oferowana jest w detalicznych punktach sprzedaży zarządzanej przez Arteria SA, prowadzonej sprzedaż typu multibrand, oferując produkty i usługi w trzech obszarach: telekomunikacji komórkowej, telekomunikacji stacjonarnej oraz telewizji cyfrowej.

c) **W dniu 18 kwietnia 2008 roku** odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arteria SA. Podczas obrad NWZA, przegłosowano przyjęcie do stosowania przez Spółkę „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w zakresie określonym w uchwale Zarządu Spółki nr 1/01/2008 z dnia 14 stycznia 2008 roku w sprawie przyjęcia do stosowania w Spółce „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” oraz Rady Nadzorczej nr 2/02/2008 z dnia 4 lutego 2008 roku w sprawie przyjęcia do stosowania w Spółce „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych przez Radę Giełdy w dniu 4 lipca 2007 roku Uchwałą Nr 12/1170/2007. Ponadto, NWZA Akcjonariuszy Arteria SA, wyraziło zgodę na wyodrębnienie i przeniesienie do spółki zależnej części działalności Spółki związanej z prowadzeniem przez Arteria SA sprzedaży detalicznej, w szczególności w drodze zbycia lub wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w zakresie i w sposób ustalony przez Zarząd i zaakceptowany przez Radę Nadzorczą. W trakcie NWZA Arteria SA podjęta została uchwała o powołaniu do Rady Nadzorczej Spółki Pana Piotra Kulikowskiego oraz o odwołaniu z niej Pana Wojciecha Szwarca.

d) **W dniu 23 kwietnia 2008 roku** Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości, o zawarciu przez spółkę zależną Rigall Distribution Sp. z o.o. znaczącej umowy o charakterze sub-dealerskim z Germanos Polska Sp. z o.o. działającej z upoważnienia operatora komórkowego Play. W ramach tej umowy Rigall Distribution Sp. z o.o. prowadzi sprzedaż pakietu produktów i usług Play (zestawy, pakiety startowe, akcesoria, karty pamięci, aparaty telefoniczne, usługi Prepaid, Postpaid oraz Usługi Mix).

e) **W dniu 28 kwietnia 2008 roku**, Zarząd ARTERIA SA podał do publicznej wiadomości oświadczenie w sprawie stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, w brzmieniu określonym uchwałą Rady Nadzorczej nr 2/02/2008 z dnia 4 lutego 2008 roku w sprawie przyjęcia do stosowania w Spółce „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” oraz uchwałą Zarządu Spółki nr 1/01/2008 z dnia 14 stycznia 2008 roku, które zostało przyjęte do wiadomości przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Arteria SA, uchwałą nr 11 z dnia 18 kwietnia 2008 roku.

f) **W dniu 16 maja 2008 roku**, Zarząd Spółki Arteria S.A. podał do wiadomości treść zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę od funduszu Nova Holding Limited z siedzibą w Londynie. Fundusz zawiadomił o tym, iż na sesji w dniu 9 maja 2008 roku (rozliczonej w dniu 14 maja 2008 r.) dokonał zbycia 100.000 akcji Spółki Arteria SA. Do dnia opisanej transakcji, Nova Holding Ltd posiadał 1.344.750 akcji dających 1.344.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria SA, co stanowiło 39,22% kapitału zakładowego Spółki wynoszącego 3.419.056 akcji i dawało ogółem 39,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Po transakcji dokonanej na sesji w dniu 9 maja 2008 roku (rozliczonej w dniu 14 maja 2008 r.), liczba akcji Spółki Arteria SA posiadanych przez Nova Holding

Ltd wynosi odpowiednio 1.244.750 akcji dających 36,41% kapitału zakładowego Spółki oraz 1.244.750 głosów, dających 36,41% a Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria SA

g) **W dniu 29 maja 2008 roku**, Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości tekst jednolity Statutu Spółki po zmianach zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym, w brzmieniu uchwalonym przez Radę Nadzorczą po zmianach dokonanych podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Arteria SA, które odbyło się 18 kwietnia 2008 roku.

h) **W dniu 18 czerwca 2008 roku**, Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości o otrzymaniu podpisanej umowy z firmą **GERMANOS POLSKA Sp. z o.o.**, spółką zależną od P4 Sp. z o.o., operatora sieci telefonii komórkowej Play. 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 operatora telefonii komórkowej) do ogólnopolskiej sieci punktów sprzedaży detalicznej zarządzanych przez Spółkę Arteria S.A., które znajdują się w sieciach Media Markt, Saturn Planet oraz w niektórych galeriach handlowych na terenie kraju. Specyfiką umowy tego typu jest uzależnienie wartości przedmiotu umowy od wolumenu obrotów sprzętem jaki będzie przedmiotem sprzedaży. W opinii Zarządu Arteria SA szacowana wartość kontraktu przekroczy 10% kapitałów własnych Emitenta. Umowa nie zawiera istotnych zapisów warunkowych ani też nie przewiduje znaczących kar umownych, wymagających szczegółowego raportowania. Na mocy zawartej umowy Spółka Arteria SA zobowiązana została do przedstawienia nieodwołalnej gwarancji bankowej zapłaty na rzecz GERMANOS POLSKA kwoty 500.000 zł, która pozostaje w mocy przez cały okres obowiązywania umowy.

i) **W dniu 23 czerwca 2008 roku**, Zarząd ARTERIA SA podał do wiadomości o zawiązaniu spółki pod nazwą ARTERIA RETAIL Spółka Akcyjna. Kapitał zakładowy nowej Spółki wynosi 3.000.000 (słownie: trzy miliony) złotych i w całości zostanie opłacony gotówką. 100% akcji w kapitale zakładowym objęła spółka ARTERIA SA.

j) **W dniu 30 czerwca 2008 roku** odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Arteria SA, podczas którego zatwierdzone zostało sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2007 roku, sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Arteria SA za 2007 rok, udzielono absolutorium członkom władz Spółki oraz postanowiono o przeznaczeniu zysku netto za rok obrotowy 2007 w kwocie 1.908.230,09 na kapitał zapasowy Spółki.

2. Opis czynników i zdarzeń mijającego roku w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na prezentowane w sprawozdaniu wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Arteria S.A.

Drugi kwartał 2008 roku był kolejnym okresem dynamicznego wzrostu Grupy Kapitałowej **Arteria S.A.** Mimo dających się zauważyć elementów sezonowości, występujących w II kwartale 2008 roku (wyniki pierwszego półrocza są zwyczajowo słabsze niż kolejne sześć miesięcy roku), Grupa Kapitałowa **Arteria SA** realizowała w tym okresie zakładane plany rozwoju we wszystkich, prowadzonych przez siebie segmentach działalności, zintegrowanych w ramach multikanałowej platformy sprzedaży do wynajęcia.

W raportowanym okresie zawartych zostało kilka znaczących kontraktów, podpisanych zarówno przez Arteria SA (Cyfrowy Polsat SA, Germanos Polska Sp. z o.o.) jak i przez spółkę zależną (Rigall Distribution Sp. z o.o.), która podpisała umowy o charakterze sub-dealerskim z Germanos Polska Sp. z o.o., reprezentującą operatora komórkowego P4 Sp. z o.o. (Zarząd poinformował o niej raportem bieżącym nr 33/2008). Jest to umowa istotna z punktu widzenia całej Grupy Kapitałowej ARTERIA SA, ponieważ Rigall Distribution Sp. z o.o., prowadziła do tej pory działalność wyłącznie w sektorze usług finansowych jako autoryzowany agent banku Citibank Handlowy. Zawarta umowa z Play jest drugim (po umowie z Citibank Handlowy), tak znaczącym kontraktem, który integruje usługi w modelu multikanałowym, z równoległym wykorzystaniem dwóch pionów sprzedaży tworzących platformę sprzedaży – detalicznej sieci sprzedaży oraz sprzedaży bezpośredniej, prowadzonej przez Rigall Distribution Sp. z o.o.

3. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w okresie II kwartału 2008 r.

Grupa Kapitałowa Arteria SA prowadzi działalność operacyjną w kilku, wzajemnie przenikających się kanałach działalności: sprzedaży detalicznej, usług outsourcingu sprzedaży, prowadzonej przy wykorzystaniu potencjału z obszaru call center oraz innowacyjnej technologii oraz sprzedaży bezpośredniej.

Cechą charakterystyczną prowadzonej działalności jest występująca w tych obszarach sezonowość sprzedaży, powtarzająca się w cyklach rocznych. Dotyczy ona w szczególności segmentów usług, które są skierowane na rynek konsumencki.

II kwartał każdego roku obrotowego obejmujący miesiące wiosenne, w tym miesiąc maj charakteryzujący się znaczącą ilością dodatkowych dni wolnych od pracy, powoduje widoczne ograniczenie zainteresowania konsumentów w dużych

miastach (szczególnie w ciepłe i pogodne weekendy) ofertą usług i produktów oferowanych, głównie za pośrednictwem detalicznej sieci sprzedaży, zarządzanej przez Arteria SA.

Podobna tendencja występuje zwykle w dwóch pierwszych miesiącach III kwartału, aby w ostatniej dekadzie roku (szczególnie w okresie przedświątecznym), ulec odwróceniu. W efekcie IV kwartał każdego roku obrotowego pozwala zanotować skokowy wzrost sprzedaży oraz realizację planowanych budżetów we wszystkich kanałach działalności.

4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie objętym niniejszym raportem, w ramach Grupy Kapitałowej Arteria S.A. nie przeprowadzono 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. Cały zysk netto Spółki Arteria SA na mocy uchwały ZWZA Spółki przeznaczony został na kapitał zapasowy.

6. Wskazanie zdarzeń, które zaistniały po dniu zakończenia II kwartału i w znaczący sposób mogą wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Arteria SA.

Po zakończeniu okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, doszło do zdarzenia, które będzie miało znaczący wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową w 2008 roku oraz w latach następnych. W raporcie nr 53/2008 z dnia 16.07.2008, Spółka poinformowała o zakupie 89 % udziałów w Spółce Polymus Sp. z o.o.

Dzięki dokonanej akwizycji Grupa Kapitałowa Arteria SA poszerzyła dotychczasową ofertę o nowy segment, dokonując wzmocnienia kompetencji biznesowych w ramach multikanałowej platformy sprzedaży do wynajęcia. Zarząd Arteria SA przewiduje, iż w efekcie wpłynie to na wzrost wartości przychodów i zysku netto oraz przyczyni się do stabilnego, długoterminowego wzrostu wartości spółki dla Akcjonariuszy.

W opinii Zarządu Spółki, biorąc pod uwagę wycenę wartości Spółki Polymus, trzyletnią prognozę wyników oraz ostateczną cenę zakupu udziałów jak też warunki płatności, które przewidują rozłożenie płatności na raty, z której wysokość ostatniej jest uzależniona od wyniku Spółki na koniec 2008 roku, transakcję należy uznać za korzystną i strategicznie uzasadnioną dla Grupy Kapitałowej **Arteria S.A.** oraz jej Akcjonariuszy.

W następstwie przeprowadzonej akwizycji, Zarząd Spółki Arteria S.A. podał do wiadomości korektę prognozy wyników Grupy Kapitałowej Arteria SA, na 2008 rok (raport nr 57/2008 z dnia 30 lipca 2008 r.). Przewiduje ona, iż prognozowany poziom przychodów Grupy Kapitałowej Arteria SA na koniec 2008 roku wynosić będzie **115,8 mln** złotych, natomiast prognozowany poziom zysku netto Grupy Kapitałowej Arteria SA wyniesie **5,7 mln** złotych.

W uzasadnieniu dokonanej korekty, Zarząd Spółki zwrócił uwagę na następujące czynniki:

- a) zakładana prognoza została przygotowana przez Zarząd Spółki w 2007 r., na bazie jedynie wówczas realizowanych projektów, która uwzględniała dynamiczny wzrost przychodów i zysków uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową Arteria SA oraz wdrożenie projektów w ramach wówczas realizowanego modelu prowadzonego biznesu,
- b) zakładana prognoza nie uwzględniała zdarzenia jakie miało miejsce w lipcu 2008 roku, tj. podpisania Umowy dotyczącej sprzedaży udziałów Spółki **Polymus Sp. z o.o.**
- c) korekta dokonanej prognozy przychodów i zysków, nastąpiła przy założeniu konsolidacji wyników jednostkowych Spółki Polymus Sp. z o.o., począwszy od III kwartału 2008 roku.

7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Od czasu zakończenia roku obrotowego 2007 nie wystąpiły w II kwartałach 2008 roku zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

8. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. znajduje się w fazie bardzo dynamicznego rozwoju, o czym świadczy kilkuset procentowa dynamika wzrostu przychodów osiągnięta w 2007 roku. Wzrost ten był kontynuowany także w pierwszej połowie bieżącego roku. Tak dynamiczny rozwój, spowodował konieczność trzykrotnego wzrostu zatrudnienia (obecnie na rzecz Grupy Kapitałowej Arteria S.A. pracuje w różnych formach ponad 2 tys. osób) oraz dokonania, w ciągu zaledwie kilku miesięcy, całkowitej zmiany w funkcjonowaniu struktur organizacyjnych, administracyjnych oraz finansowo-księgowych, które umożliwiły sprawne i efektywne zarządzanie procesami w tak dużej organizacji.

Efektom podjętych działań jest widoczna integracja poszczególnych obszarów działalności, która umożliwia pełne wykorzystanie potencjału multikanałowej platformy sprzedaży, działającej w modelu zintegrowanym oraz zapewnia w kolejnych latach wysoką dynamikę zysku netto.

9. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie za II kwartał w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Spółki Arteria SA opublikował prognozy finansowe dla Grupy Kapitałowej ARTERIA SA w dniu 24 września 2007 roku (raport bieżący nr 64/2007). Zakładały one osiągnięcie poziomu przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej **Arteria S.A.** na poziomie **90 mln zł**, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2007 roku, zostały zmienione na kwotę **100 mln zł**, natomiast zysku netto na poziomie **5 mln zł**.

Zarząd Spółki Arteria SA komentując wyniki uzyskane przez Grupę Kapitałową w II kwartale 2008 roku stwierdza, iż wyniki uzyskane w raportowanym okresie uznaje za satysfakcjonujące oraz zgodne z przewidywaniami. Dlatego też Zarząd w pełni podtrzymuje swoje stanowisko dotyczące realizacji zapowiadanej prognozy oraz na obecnym etapie nie widzi zagrożeń dla osiągnięcia planowanego poziomu przychodów i zysku netto na koniec 2008 roku.

10. Struktura akcjonariatu Spółki Arteria SA

Zarząd Arteria SA wskazuje niniejszym akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria SA na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego tj. na dzień **14 sierpnia 2008 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 tj. od dnia **15 maja 2008 roku**.

Kapitał zakładowy Spółki Arteria S.A. wynosi obecnie **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 z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki, według danych posiadanych na ten dzień przez Zarząd Spółki Arteria SA:

Akcjonariusze ARTERIA S.A. posiadający ponad 5%	Spółki posiadający	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Nova Holding Ltd		1.244.750	36,41%	1.244.750	36,41%
DWS Polska TFI S.A		343.066	10,03%	343.066	10,03%
DM IDM SA		342.845	10,02%	342.845	10,02%
Wojciech Bieńkowski		270.263	7,9%	270.263	7,9%
Pozostali Akcjonariusze		1.218.132	35,62%	1.218.132	35,62%

Zarząd Arteria SA prezentuje jednocześnie zestawienie zmian w strukturze własności akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Arteria SA na dzień **14 sierpnia 2008 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 **15 maja 2008 r.**

Nazwa posiadającego głosów na WZA	podmiotu pow. 5%	Stan na dzień 15 maja 2008r.	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 14 sierpnia 2008 r.
Nova Holding Ltd		1.344.750	0	100.000	1.244.750
Wojciech Bieńkowski		350.143	0	79.880	270.263
DWS Polska TFI S.A		343.066	0	0	343.066
DM IDM SA		342 845	0	0	342 845

11. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania skonsolidowanego 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 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 dzień 15 maja 2008 r.	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 14 sierpnia 2008 r.
Wojciech Bieńkowski	350.143	0	79.880	270.263
Riad Bekkar	135.759	0	0	135.759

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki :

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 15 maja 2008 r.	Nabycie akcji	Zbycie akcji	Stan na dzień 14 sierpnia 2008 r.
Dariusz Stokowski	130.148	0	0	130.148
Ross Newens	0	0	0	0
Zbigniew Łapiński	0	0	0	0
Grzegorz Leszczyński	0	0	0	0
Wojciech Szwarz	0	0	0	0

12. 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 wiarygodności Emitenta, których wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

13. Informacja o zawarciu 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

powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną

W drugim kwartale 2008 roku Arteria S.A. jednostka dominująca zawarła 3 umowy pożyczki z Rigall Distribution Sp. z o.o. spółką zależną w której posiada 75% udziałów o łącznej wartości 2.000.000,- złotych.

Wartość pozostałych transakcji od początku 2008 roku z podmiotami powiązanymi nie przekroczyła wyrażonej w złotych równowartości 500 tys. EUR. Były to transakcje o charakterze typowym i rutynowym, których warunki i charakter wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez spółki Grupy.

Umowy pożyczek podpisane z Rigall Distribution Sp. z o.o. miały charakter krótkoterminowy z okresem spłaty do dnia 31 lipca 2008 roku. Pożyczki udzielone zostały na zasadach rynkowych z oprocentowaniem według stopy 6% w skali strony.

Pożyczki te zostały rozliczone na podstawie umowy kompensaty podpisanej 29 lipca br. na podstawie której strony postanowiły rozliczyć swoje wierzytelności z tytułu umów pożyczek w przypadku Arteria S.A. i zobowiązania Rigall Distribution w stosunku do Arteria S.A. z tytułu dywidendy od zysku netto za 2007 rok.

14. 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 Arteria SA 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 SA.

15. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz ich zmian oraz informacje istotne z punktu widzenia możliwości realizacji zobowiązań emitenta.

Sytuacja kadrowa

Wysoko wykwalifikowani specjaliści stanowią znaczącą wartość firm branży nowych technologii – takich jak Arteria. Najlepsi z nich łączą umiejętności z zakresu marketingu z kompetencjami z dziedziny zarządzania oraz praktyki działania przedsiębiorstw. Pracownicy tacy cieszą się dużym zainteresowaniem rynku pracy. Jedną z metod ich pozyskiwania jest oferowanie konkurencyjnych zarobków. Efektem tych działań mogłoby być osłabienie potencjału Spółki oraz wzrost kosztów wynagrodzeń.

Jednym ze sposobów dbania o pracowników Spółki jest wytworzenie i utrzymywanie unikalnej kultury organizacyjnej. W efekcie tych działań, pomimo stosunkowo krótkiego okresu istnienia Spółki, ponad połowa kluczowych pracowników Arterii pracuje od początku istnienia Spółki.

Sytuacja makroekonomiczna

Główne ryzyko prowadzonej działalności Spółka upatruje w niebezpieczeństwie pogorszenia ogólnej sytuacji makroekonomicznej i destabilizacji politycznej. Zjawiska te mają negatywny wpływ na nastroje konsumentów indywidualnych i biznesowych i przekładają się na pogorszenie rynku sprzedaży detalicznej i zmniejszenie wolumenu zleceń na świadczenie usług telemarketingowych. W takim przypadku Spółka musiałaby się liczyć ze znaczącą redukcją marży, co mogłoby wpłynąć na potencjał którym dziś dysponuje.

Sytuacja na rynku usług sprzedaży detalicznej i usług telemarketingowych

Rynek, zarówno sprzedaży detalicznej w segmencie sprzedaży usług teleinformatycznych, jak i usług telemarketingowych jest przedmiotem silnej konkurencji. Rynek jest nasycony. Dążenie do powiększenia udziałów w rynku odbywa się głównie w procesie przejmowania klientów od konkurentów. Sytuacja mogłaby prowadzić do zmniejszenia przychodów Spółki z powodu przejścia kluczowych umów przez konkurencję. W odpowiedzi na to zagrożenie Arteria podejmuje działania zmierzające do dywersyfikacji świadczonych usług i ich komplementarności, co w efekcie ma zapewnić Spółce przewagę konkurencyjną.

16. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały bezpośredni wpływ na wyniki osiągnięte w perspektywie co najmniej jednego kwartału.

W ocenie Zarządu Spółki Arteria SA czynnikami, które będą miały bezpośredni wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Arteria SA w perspektywie najbliższego kwartału są:

- planowany dalszy wzrost sprzedaży we wszystkich posiadanych kanałach prowadzonej działalności, zintegrowanych w ramach multikanałowej platformy sprzedaży do wynajęcia (sieć sprzedaży detalicznej, segment usług call center i z obszaru BPO oraz sprzedaż bezpośrednia),
- konsolidacja wyników agencji zintegrowanej agencji marketingowej Polymus Sp. z o.o., począwszy od III kwartału 2008 r.,
- możliwość poszerzenia portfolio obecnie obsługiwanych klientów w ramach Grupy Kapitałowej Arteria SA.

Riad Bekkar
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Grygiel
Prokurent

Warszawa, 14 sierpnia 2008 roku