

**GRUPA KAPITAŁOWA
ARTERIA S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE ROZSZERZONE
ZA I 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.....	10
7. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	11
8. JEDNOSTKOWY BILANS.....	12
9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	14
10. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	15
11. DODATKOWE INFORMACJE I OBJASNIENIA.....	16
12. INFORMACJE OGÓLNE.....	17
13. ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	18

1. WYBRANE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(w tysiącach PLN/EURO)	01.01.2008 31.03.2008	01.01.2007 31.03.2007	01.01.2008 31.03.2008	01.01.2007 31.03.2007
	PLN	PLN	EURO	EURO
I. Przychody netto ze sprzedaży	30 392	6 353	8 543	1 626
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 461	121	411	31
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 082	276	304	71
IV. Zysk (strata) netto	750	352	211	90
V. Średnia ważona liczba akcji	3 419 056	3 419 056	3 419 056	3 419 056
VI. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 926	-2 666	-541	-682
VII. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-497	-11 399	-140	-2 918
VIII. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	2 552	14 376	717	3 680
IX. Przepływy pieniężne netto Razem	129	311	36	80
X. Aktywa trwałe	17 610	6 032	4 995	1 559
XI. Aktywa obrotowe	26 602	19 674	7 545	5 084
XII. Aktywa Razem	44 212	25 706	12 540	6 643
XIII. Zobowiązania Razem	22 728	8 549	6 446	2 233
XIV. Zobowiązania długoterminowe	337	152	96	39
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	22 391	8 397	6 351	2 170
XVI. Kapitały własne	21 484	17 157	6 093	4 434
XVII. Kapitał akcyjny	684	684	194	177
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)	0,22 zł	0,10, zł	0,06 €	0,03 €
XX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	6,28 zł	4,99 zł	1,78 €	1,29 €

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tysiącach złotych)

	01.01.2008 31.03.2008	01.01.2007 31.03.2007
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży produktów	19 414	6 353
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 978	-
Przychody ze sprzedaży	30 392	6 353
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 342	5 881
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 963	-
Koszt własny sprzedaży	27 305	5 881
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 087	472
Koszty sprzedaży	(38)	(14)
Koszty ogólnego zarządu	(777)	(294)
Pozostałe przychody operacyjne	39	52
Pozostałe koszty operacyjne	(20)	(7)
Koszty użytkowania nieruchomości	(1 154)	(88)
Przychody finansowe	-	169
Koszty finansowe	(55)	(14)
Zysk (strata) brutto	1 081	276
Podatek dochodowy	(331)	(76)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	750	352
Działalność zaniechana		
(Strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-
Zysk /(strata) netto za okres	750	352
Zysk/(strata) na jedną akcję		
- podstawowy z zysku za okres	0,22	0,10
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,22	0,10
- rozwodniony z zysku za okres	0,22	0,10
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,22	0,10

3. SKONSOLIDOWANY BILANS

Skonsolidowany bilans (w tysiącach złotych)

AKTYWA	01.01.2008 31.03.2008	01.01.2007 31.03.2007
Wartość firmy	8 699	-
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	2 822	1 768
Rzeczowe aktywa trwałe	5 703	3 224
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metoda praw własności	-	850
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	386	190
Aktywa trwałe	17 610	6 032
Zapasy	1 326	2 817
Należności z tytułu dostaw i usług	11 994	6 862
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-
Bieżące aktywa podatkowe	377	92
Aktywa finansowe	3 878	9 183
Pozostałe aktywa	4 712	310
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 315	410
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa obrotowe	26 602	19 674
AKTYWA RAZEM	44 212	25 706

Cd. Skonsolidowany bilans (w tysiącach złotych)

PASYWA	01.01.2008 31.03.2008	01.01.2007 31.03.2007
Kapitał podstawowy	684	684
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	16 120	16 030
Kapitał rezerwowy	-	-
Zyski zatrzymane	3 930	91
Zysk (Strata) za rok bieżący	750	352
	<hr/>	<hr/>
Kapitał własny	21 484	17 157
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	239	79
Rezerwa na podatek odroczoney	98	73
Rezerwy długoterminowe zyski zatrzymane	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
	<hr/>	<hr/>
Zobowiązania długoterminowe	337	152
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 008	6 556
Krótkoterminowe leasingi, pożyczki i kredyty bankowe	1 315	372
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 713	1 213
Rezerwy krótkoterminowe	132	84
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	1 223	172
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
	<hr/>	<hr/>
Zobowiązania krótkoterminowe	22 391	8 397
	<hr/>	<hr/>
PASYWA Razem	44 212	25 706

4. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)

	01.01.2008 – 31.03.2008	01.01.2007 – 31.03.2007
Zysk/(strata) brutto	750	352
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(2 676)	(3 018)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 926)	(2 666)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(497)	(11 399)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(497)	(11 399)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 552	14 376
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 552	14 376
Przepływy netto	129	311
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 186	99
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	4 315	410
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

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

	<u>01.01.2008</u> <u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2007</u> <u>31.03.2007</u>
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	684	684
zwiększenie (z tytułu)	-	-
zmniejszenie (z tytułu)	-	-
Kapitał akcyjny na koniec okresu	684	684
Kapitał zapasowy na początek okresu	16 120	14 209
zwiększenia (z tytułu)	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	16 120	14 209
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
zwiększenie (z tytułu)	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-
Zysk (Strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 930	-224
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 930	-315
- korekty błędów podstawowych	-	91
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	3 930	-224
zwiększenia (z tytułu)	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Zysk (Strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 930	-224
Zysk (Strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 930	2 135
- korekty błędów podstawowych	-	-
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 930	2 135
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 930	1 911
Wynik netto	750	352
Zysk netto	750	352
Strata netto	-	-
Odpisy z zysku	-	-
Kapitał własny na koniec okresu	21 484	17 157
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	21 484	17 157

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało akceptowane do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 12 maja 2008 roku

Wojciech Bieńkowski – Prezes Zarządu

Grzegorz Grygiel - Prokurent

Warszawa, 12 maja 2008 roku

6. WYBRANE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wybrane dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego

(w tysiącach PLN/EURO)	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2007
	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
	PLN	PLN	EURO	EURO
I. Przychody netto ze sprzedaży	15 497	6 353	4 356	1 626
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-161	121	-45	31
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-218	276	-61	71
IV. Zysk (strata) netto	-218	352	-61	90
V. Średnia ważona liczba akcji	3 419 056	3 419 056	3 419 056	3 419 056
VI. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-2 197	-2 666	-618	-682
VII. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-313	-11 399	-88	-2 918
VIII. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	2 004	14 376	563	3 680
IX. Przepływy pieniężne netto Razem	-506	311	-142	80
X. Aktywa trwałe	17 027	6 032	4 829	1 559
XI. Aktywa obrotowe	20 282	19 674	5 752	5 084
XII. Aktywa Razem	37 309	25 706	10 582	6 643
XIII. Zobowiązania Razem	18 875	8 549	5 353	2 233
XIV. Zobowiązania długoterminowe	289	152	82	39
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	18 586	8 397	5 271	2 170
XVI. Kapitały własne	18 434	17 157	5 228	4 434
XVII. Kapitał akcyjny	684	684	194	177
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)	-0,06 zł	0,10, zł	-0,02 €	0,03 €
XX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	5,39 zł	4,99 zł	1,53 €	1,29 €

7. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Jednostkowy rachunek zysków i strat (w tysiącach złotych)

	01.01.2008 31.03.2008	01.01.2007 31.03.2007
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży produktów	4 519	6 353
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 978	-
Przychody ze sprzedaży	15 497	6 353
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 990	5 881
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 963	-
Koszt własny sprzedaży	14 953	5 881
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	544	472
Koszty sprzedaży	(38)	(14)
Koszty ogólnego zarządu	313)	(294)
Pozostałe przychody operacyjne		52
Pozostałe koszty operacyjne	(3)	(7)
Koszty użytkowania nieruchomości	(354)	(88)
Przychody finansowe		169
Koszty finansowe	(54)	(14)
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	-	-
Zysk (strata) brutto	(218)	276
Podatek dochodowy	-	(76)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(218)	352
Działalność zaniechana		
(Strata) za okres z działalności zaniechanej	-	-
Zysk /(strata) netto za okres	(218)	352
Przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(218)	352
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
	(218)	352
Zysk/(strata) na jedną akcję		
- podstawowy z zysku za okres	(0,06)	0,10
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	(0,06)	0,10
- rozwodniony z zysku za okres	(0,06)	0,10
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	(0,06)	0,10

8. JEDNOSTKOWY BILANS

Jednostkowy bilans (w tysiącach złotych)

AKTYWA	01.01.2008 31.03.2008	01.01.2007 31.03.2007
Wartość firmy	-	-
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	2 864	1 768
Rzeczowe aktywa trwałe	4 972	3 224
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	9 078	850
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	113	190
Aktywa trwałe	17 027	6 032
Zapasy	1 326	2 817
Należności z tytułu dostaw i usług	11 614	6 862
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-
Bieżące aktywa podatkowe	217	92
Aktywa finansowe	3 203	9 183
Pozostałe aktywa	2 944	310
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	978	410
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa obrotowe	20 282	19 674
AKTYWA RAZEM	37 309	25 706

Cd. BILANS JEDNOSTKOWY

Jednostkowy bilans (w tysiącach złotych)

PASYWA	01.01.2008 31.03.2008	01.01.2007 31.03.2007
Kapitał podstawowy	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	684	684
Kapitał rezerwowy	16 030	14 209
Zyski zatrzymane	1 937	1 912
Zysk (Strata) za rok bieżący	(217)	352
Kapitał własny	18 434	17 157
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	197	79
Rezerwa na podatek odroczoney	92	73
Rezerwy długoterminowe zyski zatrzymane	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	289	152
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16 117	6 556
Krótkoterminowe leasingi, pożyczki i kredyty bankowe	1 315	372
Bieżące zobowiązania podatkowe	948	1 213
Rezerwy krótkoterminowe	93	84
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	113	172
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	18 586	8 397
PASYWA Razem	37 309	25 706

9. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)

	01.01.2008 - 31.03.2008	01.01.2007 - 31.03.2007
Zysk/(strata) brutto	(217)	352
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(1 980)	(3 018)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 197)	(2 666)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(313)	(11 399)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 004	14 376
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 004	14 376
Przepływy netto	(506)	311
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 484	99
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	978	410
O ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

10. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

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

	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.03.2007
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	684	684
zwiększenie (z tytułu)	-	-
zmniejszenie (z tytułu)	-	-
Kapitał akcyjny na koniec okresu	684	684
Kapitał zapasowy na początek okresu	14 209	14 209
zwiększenia (z tytułu)	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	14 209	14 209
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
zwiększenie (z tytułu)	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-
Zysk (Strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 911	-224
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 911	-315
- korekty błędów podstawowych	-	91
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 911	-224
zwiększenia (z tytułu)	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Zysk (Strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 911	-224
Zysk (Strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 937	2 135
- korekty błędów podstawowych	-	-
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 937	2 135
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 848	1 911
Wynik netto	-218	352
Zysk netto	-218	352
Strata netto	0	-
Odpisy z zysku	0	-
Kapitał własny na koniec okresu	18 523	17 157
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	18 523	17 157

11. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

12. Informacje ogólne

Arteria S.A. została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 30 listopada 2004 roku. Siedziba Spółki mieści się pod adresem ul. Jana Rosoła 10, 02-797 Warszawa.

Spółka jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000226167. Spółce nadano numer statystyczny REGON 140012670.

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 na dzień 31 marca 2008 były:

- sprzedaż detaliczna produktów, usług i towarów (Retail)
- działalność centrów telefonicznych (Call Center)

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2008 roku wchodził:

- Wojciech Bieńkowski – Prezes Zarządu
- Riad Bekkar - Członek Zarządu

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 maja 2008 roku.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Arteria S.A. obejmuje okres zakończony 31 marca 2008 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 31 marca 2007 roku.

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

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

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A.

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A. wchodzi:

Podmiot dominujący – ARTERIA S.A.

Jednostka współzależna i stowarzyszona:

Rigall Distribution Sp. z o.o. – 75 % udziału Arteria S.A.

Rigall Distribution Sp. z o.o. objęta jest konsolidacją praw własności. Spółka ta nie sporządza sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF. Sprawozdania Rigall Distribution Sp. z o.o. są przekształcane na sprawozdania zgodne z wymogami MSSF.

13. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy. W przypadku Spółek stowarzyszonych stosujących zasady rachunkowości zawarte w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Spółkę dominującą.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

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.

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	3-5 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.

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.

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 i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę 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.

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.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

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

poniejszym 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.

Spółka ustala, 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 ujemne jest 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 ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku roku obrotowego.

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.

Instrumenty finansowe

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 Spółka 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 Spółka 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 uprzednio zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na zamiar krótkiego ich utrzymywania w Spółce. Ponadto Spółka 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.

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 wyzbycia 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 Spółce 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 przyszłe 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.

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:

Materiały	- w cenie nabycia ustalonej metodą średniej ważonej
Produkty gotowe i produkty w toku	- 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 metodą 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.

Na 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 ujmowane są 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 przez Zarząd 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 rozszczenia,
- 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

Kapitały własne ujmują się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

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

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

Pozostałe kapitały stanowi kapitał z wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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.

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.

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.

Rezerwy

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

Świadczenia pracownicze**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.

Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półrocza danego roku obrotowego.

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 od zysku netto Spółka ujmuje w kosztach roku obrotowego, w którym podjęta została uchwała o podziale zysku i w którym nagrody z zysku zostają wypłacone.

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.

Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska 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 upływy 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.

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 odroczony 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.

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 I 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 w dającej się przewidzieć przyszłości. W okresie sprawozdawczym oraz od daty sporządzenia sprawozdania finansowego nie zaistniały żadne przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Prezentowany 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 **31.03.2008 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.

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

Dane finansowe skonsolidowane (w tys. zł)	I kwartał 2008	I kwartał 2007	Zmiana %
Przychody	30 392	6 353	478,4%
Zysk z działalności operacyjnej	1 461	121	1 207,4%
Zysk netto	750	352	213,1%
Amortyzacja	598	127	470,9%
Aktywa	44 212	25 706	171,9%
Kapitał własny	21 484	17 157	125,5%
EBITDA	1 348	484	278,5%

Pierwszy kwartał 2008 roku był dla Grupy Kapitałowej Arteria S.A. okresem intensywnego wzrostu przychodów ze sprzedaży, które zwiększyły się w porównaniu do pierwszego kwartału roku 2007 o 478,4 %. W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 30,3 mln zł.

Poniesione nakłady inwestycyjne, głównie na rozwój kanału sprzedaży detalicznej, spowodowały wzrost kosztów działalności operacyjnej. Pomimo, to zysk z działalności operacyjnej wyniósł 1,46 mln zł, co stanowi wynik o 1207 % lepszy od zysku operacyjnego uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W efekcie Grupa Kapitałowa Arteria osiągnęła zysk netto w kwocie 750 tys. zł, wykazując dynamikę wzrostu przychodów 213%.

Pozytywnej dynamiki wzrostu kluczowych danych finansowych Grupy Kapitałowej Arteria S.A. nie zmienia fakt, że w pierwszym kwartale 2007 roku Arteria S.A. prezentowała wyniki jednostkowe.

Dane finansowe jednostkowe (w tys. zł)	I kwartał 2008	I kwartał 2007	Zmiana %
Przychody	15 497	6 353	243,9%
Zysk z działalności operacyjnej	(161)	121	(133,1)%
Amortyzacja	332	127	261,4%
Aktywa	37 309	25 706	145,1%
Kapitał własny	18 586	17 157	108,3%
EBITDA	114	484	

Obniżenie zysku z działalności operacyjnej o 133,1 %, a w efekcie pogorszenie wskaźnika EBITDA o 370 tys. zł jest spowodowane nakładami poniesionymi na inwestycje w infrastrukturę teleinformatyczną oraz dostosowanie systemów i procedur Spółki do wymogów kluczowych partnerów biznesowych w segmencie sprzedaży detalicznej.

Koszty szkoleń i wydatki związane z przystosowaniem struktury organizacyjnej do nowego modelu działalności biznesowej jest traktowane w Spółce jako długoterminowa inwestycja, która pozwoli skutecznie obsługiwać kolejne kontrakty i pozyskiwać strategicznych partnerów.

2. Opis czynników i zdarzeń mijającego roku w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na prezentowane w sprawozdaniu wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Arteria S.A. z uwzględnieniem elementów sezonowości i cykliczności ich występowania.

Pierwszy kwartał 2008 roku był kolejnym okresem dynamicznego wzrostu Grupy Kapitałowej **Arteria S.A.** Działo się tak mimo, iż specyfika branży w jakiej działa Emitent, odznacza się widoczną sezonowością, w ramach której wyniki pierwszego półrocza są zwyczajowo słabsze niż kolejne sześć miesięcy roku.

Bardzo dobre wyniki I kwartału 2008 roku były możliwe dzięki inwestycjom, które **Zarząd Arteria SA**, dokonał w ciągu 12 miesięcy 2007 roku, mając do dyspozycji środki z emisji publicznej. Pozwoliło to zrealizować główne, zaplanowane na ten okres, cele emisyjne (poza uruchomieniem internetowej platformy sprzedażowej) oraz stworzyć fundament nowego biznesu. **Zgodnie z przyjętą i konsekwentnie realizowaną strategią rozwoju Grupy Kapitałowej ARTERIA SA, rok 2007 było okresem przygotowania Spółki do jej dalszego dynamicznego wzrostu w latach kolejnych.**

W roku 2007 Spółka przekształciła się w Grupę Kapitałową, notując dzięki temu ponad 600% dynamikę wzrostu przychodów oraz ponad 150% dynamikę zysku netto. Dokonano w tym okresie znaczących inwestycji, które istotnie zwiększyły wartość posiadanych aktywów. Ich efektem było stworzenie unikalnego w polskich warunkach modelu działalności, który integruje usługi sprzedaży w ramach **multikanałowej platformy sprzedaży do wynajęcia**. Platforma ta funkcjonuje w kilku równoprawnych i wzajemnie przenikających się segmentach biznesowych, stanowiących wyspecjalizowane kanały sprzedaży. Dzisiaj tworzy ją sieć punktów sprzedaży (blisko 60 punktów sprzedaży detalicznej na terenie całego kraju), call center (320 stanowisk zlokalizowanych w dwóch ośrodkach - w Warszawie i w Gliwicach) oraz kanał sprzedaży bezpośredniej (blisko 500 przedstawicieli handlowych oraz kilkanaście biur na terenie całego kraju). Poszczególne kanały są zintegrowane na poziomie centralnym, zarządzanym przez ośrodek decyzyjny (Zarząd Spółki Arteria SA) i wspieranym przez innowacyjną technologię. Taki model biznesowy pozwala oferować, w zależności od potrzeb klienta, bądź multikanałową usługę sprzedaży w pełni wykorzystującą potencjał operacyjny Grupy Kapitałowej Arteria SA, bądź sprzedaż w wybranym kanale, której wysoką skuteczność zapewnia wsparcie pozostałych pionów platformy sprzedażowej.

Mimo dających się zauważyć elementów sezonowości, występujących w I kwartale 2008 roku, Grupa Kapitałowa **Arteria SA** realizowała w tym okresie zakładane plany rozwoju we wszystkich, prowadzonych przez siebie segmentach działalności, tworzących multikanałową platformę sprzedaży do wynajęcia. W raportowanym okresie oraz tuż po jego zakończeniu, podpisanych zostało kilka znaczących kontraktów zarówno w obszarze sprzedaży detalicznej (Netia SA, Cyfrowy Polsat SA), kanałe sprzedaży call center (m.in. GTS Energis Sp z o.o.) oraz w obszarze sprzedaży bezpośredniej. Szczególne znaczenie dla Grupy Kapitałowej Arteria SA, miało podpisanie przez spółkę zależną (Rigall Distribution Sp. z o.o.) umowy o charakterze sub-dealerskim z Germanos Polska Sp. z o.o., reprezentującą operatora komórkowego P4 Sp. z o.o. Umowa ta została podpisana już po zakończeniu okresu objętego niniejszym raportem (Zarząd poinformował o niej raportem bieżącym nr 33/2008), ale z uwagi na jej modelowe znaczenie dla prezentacji istoty działalności multikanałowej platformy sprzedaży do wynajęcia, wymaga krótkiego omówienia. Spółka Rigall Distribution Sp. z o.o., prowadziła do tej pory działalność wyłącznie w sektorze usług finansowych jako autoryzowany agent banku Citibank Handlowy. Dlatego podpisana umowa stanowi znaczący krok w kierunku realizacji strategii dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria SA. **Zawarta umowa z Play jest drugim (po umowie z Citibank Handlowy), tak znaczącym kontraktem, który integruje usługi dla jednego klienta w dwóch kanałach sprzedaży.** Do tej pory sprzedaż oferty Play była prowadzona wyłącznie za pośrednictwem ok. 60 punktów tworzących detaliczną sieć typu multibrand. Obecnie sprzedaż oferty Play będzie prowadzona multikanałowo, z równoległym wykorzystaniem dwóch pionów sprzedaży tworzących platformę sprzedaży – detalicznej sieci sprzedaży oraz sprzedaży bezpośredniej, prowadzonej przez Rigall Distribution Sp. z o.o. W okresie kolejnych miesięcy, sprzedaż bezpośrednia produktów i usług Play zostanie wsparta zasobami trzeciego kanału sprzedaży prowadzonego w ramach platformy zarządzanej przez Grupę Kapitałową Arteria SA. Za pośrednictwem call center będą umawiane spotkania przedstawicieli handlowych działających w ramach struktur Rigall Distribution Sp. z o.o. z klientami biznesowymi.

Cele strategicznego rozwoju Grupy Kapitałowej ARTERIA SA, które będą realizowane w ciągu najbliższych lat, opierają się na trzech głównych filarach:

- 1) **pozyskanie znaczących środków finansowych**, które umożliwią dynamiczny rozwój działalności oraz rozbudowę Grupy Kapitałowej o nowe zasoby,
- 2) **wydzielenie zorganizowanych części przedsiębiorstwa** oraz wniesienie ich do nowo tworzonych **spółek zależnych**, których działalność będzie finansowana ze środków, pozyskanych w zamian za sprzedaż pakietów mniejszościowych inwestorom strategicznym, a następnie ze środków pochodzących z nowych emisji akcji tych spółek (prywatnych bądź publicznych),
- 3) **utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów i zysku netto.**

Szczegóły strategii rozwoju Grupy Kapitałowej ARTERIA SA, przewidzianej na lata 2008-2010, zostaną wkrótce podane do publicznej wiadomości.

Natomiast po zakończeniu drugiego kwartału br., Zarząd Spółki nosi się z zamiarem zaprezentowania finansowej projekcji przychodów i zysków oraz poziomu nakładów inwestycyjnych potrzebnych do realizacji zakładanej strategii rozwoju.

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie I kwartału 2008 roku wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń.

a) W dniu 7 stycznia 2008 roku Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości, iż Członek Rady Nadzorczej Pan Dariusz Stokowski na sesjach giełdowych w dniach 3 i 4 stycznia 2008 roku, dokonał zakupu łącznie 1 000 (słownie: jeden tysiąc) akcji Spółki Arteria S.A. po średniej cenie 21,71 zł za jedną akcję. Po tej transakcji Pan Dariusz Stokowski posiadał 126 390 akcji spółki Arteria S.A. dających łącznie 126 390 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A. stanowiących 3,69 w ogólnej liczbie głosów na WZA.

b) W dniu 22 stycznia 2008 roku Zarząd Spółki Arteria S.A. podał do wiadomości, iż do Spółki wpłynęło zawiadomienie dokonane w trybie art.69 ust.1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Dz 2005 r. Nr 184, poz. 1539), dokonane przez SEB – Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie, zarządzany przez SEB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Poinformowano w nim, iż w wyniku zbycia akcji Arteria SA zarejestrowanych na rachunku Funduszu w dniu 17 stycznia 2008 r., na rachunku tym zostało łącznie 170 700 akcji Arteria S.A., a udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów w Arteria S.A. spadł poniżej 5% i wynosił na dzień złożenia oświadczenia 4,99 %.

c) W dniu 30 stycznia 2008 roku Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości, iż na sesji giełdowej w dniu w dniu 24 stycznia 2008 r. (data rozliczenia transakcji - 29 stycznia), Członek Zarządu ARTERIA SA – Pan Riad Bekkar dokonał zakupu łącznie 18 396 (słownie: osiemnaście tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt sześć) akcji Spółki Arteria S.A. za kwotę 335 727,00 zł po średniej cenie 18,25 zł za jedną akcję. Po transakcji Pan Riad Bekkar posiadał 135 759 akcji dających 135 759 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A. stanowiących 3,9% w ogólnej liczbie głosów na WZA.

d) W dniu 7 lutego 2008 roku Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości, iż Członek Rady Nadzorczej Pan Dariusz Stokowski na sesjach giełdowych w dniach 30 stycznia – 1 lutego 2008 roku, dokonał zakupu łącznie 2 400 (słownie: dwa tysiące czterysta) akcji Spółki Arteria S.A. po średniej cenie 17,92 zł za jedną akcję. Po tej transakcji Pan Dariusz Stokowski posiadał 128 790 akcji spółki Arteria S.A. dających łącznie 128 790 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A. stanowiących 3,7% w ogólnej liczbie głosów na WZA.

e) W dniu 10 marca 2008 roku Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości, iż Prezes Zarządu Pan Wojciech Bieńkowski na sesji giełdowej w dniu 7 marca 2008 roku, dokonał zakupu łącznie 2215 (słownie: dwa tysiące dwieście piętnaście) akcji Spółki Arteria S.A. za kwotę 39 398,12 zł po średniej cenie 17,79 zł za jedną akcję. Na dzień dokonania transakcji Pan Wojciech Bieńkowski posiadał 345 256 (słownie: trzysta czterdzieści pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt sześć) akcji spółki Arteria S.A. dających łącznie 345 256 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A. stanowiących 10,09 % w ogólnej liczbie głosów na WZA.

f) W dniu 17 marca 2008 roku Zarząd Arteria SA podał do wiadomości o podpisaniu umowy z Netia SA. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług polegających na pozyskiwaniu klientów poprzez zawieranie umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych, w tym stałego szerokopasmowego dostępu do Internetu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Na podstawie podpisanego kontraktu, pełny pakiet ofertowy Operatora został włączony do ogólnopolskiej sieci Stref Usług, prowadzącej sprzedaż typu multibrand, oferującej produkty i usługi w trzech obszarach: telekomunikacja, rozrywka oraz media w wydzielonych punktach sprzedaży sieci Media Markt i Saturn. W ten sposób **Netia SA** stała się kolejnym partnerem projektu, zarządzanego przez Spółkę Arteria S.A., na podstawie umowy z **Media Saturn Holding Sp. z o.o.**, zawartej w październiku 2007 roku.

g) W dniu 19 marca 2008 roku Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości, iż Prezes Zarządu Pan Wojciech Bieńkowski na sesji giełdowej w dniu 18 marca 2008 roku, dokonał zakupu łącznie 820 (słownie: osiemset dwadzieścia) akcji Spółki Arteria S.A. za kwotę 14.399,20 zł po średniej cenie 17,56 zł za jedną akcję. Pan Wojciech Bieńkowski posiadał po transakcji 346 076 (słownie: trzysta czterdzieści sześć tysięcy siedemdziesiąt sześć) akcji spółki Arteria S.A. dających łącznie 346 076 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A. stanowiących 10,12 % w ogólnej liczbie głosów na WZA.

h) W dniu 20 marca 2008 roku Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości, iż Prezes Zarządu Pan Wojciech Bieńkowski na sesjach giełdowych w dniu 19 i 20 marca 2008 roku, dokonał zakupu łącznie 404 (słownie: czterysta cztery) akcji Spółki Arteria S.A. za kwotę 6 808 zł po średniej cenie 16,85 zł za jedną akcję. Pan Wojciech Bieńkowski posiadał po tej transakcji 346 480 (słownie: trzysta czterdzieści sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt) akcji spółki Arteria S.A. dających łącznie 346 480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A. stanowiących 10,13 % w ogólnej liczbie głosów na WZA.

i) **W dniu 26 marca 2008 r.** Zarząd Spółki Arteria SA poinformował o podpisaniu znaczącej umowy z GTS Energis Spółka z o.o. Przedmiotem umowy jest kompleksowa usługa polegająca na prowadzeniu biura obsługi klienta Energis w zakresie rozmów przychodzących i wychodzących, wykonywanie akcji telefonicznych lub pocztowych oraz udzielania informacji o produktach i promocjach, kierowanych do obecnych i potencjalnych klientów Operatora.

j) **W dniu 27 marca 2008 roku,** Zarząd Spółki podał do wiadomości o zwołaniu na dzień 18 kwietnia 2008 roku, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. W porządku obrad znalazło się podjęcie uchwał w sprawie zmiany statutu spółki, przyjęcia do stosowania „Kodeksu Dobrych Praktyk” oraz zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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.

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

Zarząd Spółki Arteria SA opublikował prognozy finansowe dla Grupy Kapitałowej ARTERIA SA w IV kwartale 2007 roku. Zakładają one osiągnięcie poziomu przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej **Arteria S.A.** na poziomie **100 mln zł**, natomiast zysku netto na poziomie **5 mln zł**.

Zarząd Spółki Arteria SA komentując wyniki uzyskane przez Grupę Kapitałową w I kwartale 2008 roku informuje, iż wyniki uzyskane w raportowanym okresie są o blisko 50% wyższe w porównaniu z planowanym budżetem. Stało się tak głównie na skutek szybszego niż było zakładane wzrostu w obszarze sprzedaży detalicznej oraz w segmencie sprzedaży bezpośredniej. 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.

7. Struktura akcjonariatu Spółki

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 **15 maja 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 **29 lutego 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, według danych posiadanych na ten dzień przez Zarząd Spółki Arteria SA:

Akcjonariusze Spółki ARTERIA S.A. posiadający ponad 5%	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Nova Holding Ltd	1.344.750	39,22%	1.344.750	39,22%
Wojciech Bieńkowski	350.143	10,24%	350.143	10,24%
DWS Polska TFI S.A	343.066	10,03%	343.066	10,03%
DM IDM SA	342 845	10,02%	342 845	10,02%

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 **15 maja 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 **29 lutego 2008 r.**

Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Stan na dzień 29.02.2008r.	Nabywanie akcji	Zbywanie akcji	Stan na dzień 15 maja 2008r.
Nova Holding Ltd	1.344.750	0	0	1.344.750
Wojciech Bieńkowski	343.041	7.102	0	350.143
DWS Polska TFI S.A	200.375	142.691	0	343.066
DM IDM SA	342 845	0	0	342 845

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

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

Członkowie Zarządu Spółki :

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 29 lutego 2008 r.	Nabywanie akcji	Zbywanie akcji	Stan na dzień 15 maja 2008 r.
Wojciech Bieńkowski	343.041	7.102	0	350.143
Riad Bekkar	135.759	0	0	135.759

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki :

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 29 lutego 2008 r.	Nabywanie akcji	Zbywanie akcji	Stan na dzień 15 maja 2008 r.
Dariusz Stokowski	128.790	1.358	0	130.148
Ross Newens	0	0	0	0
Zbigniew Łapiński	0	0	0	0
Grzegorz Leszczyński	0	0	0	0
Wojciech Szwarc	0	0	0	0
Piotr Kulikowski	0	0	0	0

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

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

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

W okresie I kwartału 2008 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartości kwoty 500.000 euro.

11. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji- łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

Grzegorz Grygiel

Prokurent

Wojciech Bieńkowski

Prezes Zarządu