

## **GRUPA KAPITAŁOWA ARTERIA S.A.**

### **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ARTERIA S.A. ZA 2008 ROK**

Zarząd Spółki Arteria S.A., przedstawia sprawozdanie z działalności prowadzonej w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2008 roku. Jest ono prezentowane zgodnie z §92 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259), w zakresie dotyczącym emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową.

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>4</b>
<b>II.</b>	<b>INFORMACJE PODSTAWOWE.....</b>	<b>5</b>
2.1.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	5
2.2.	Opis czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe.....	6
2.3.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.....	9
2.4.	Informacja o postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych Emitenta.....	11
<b>III.</b>	<b>WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE.....</b>	<b>12</b>
3.1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	12
3.2.	Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia.....	12
3.3.	Perspektywy rozwoju i cele Grupy Kapitałowej na rok następny.....	14
3.4.	Informacja o zawartych znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta umowach.....	15
3.5.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami, określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.....	15
3.6.	Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	17
3.7.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytu i pożyczek.....	18
3.8.	Informacja o umowach kredytu lub pożyczek z podmiotami powiązаныmi Emitenta.....	18
3.9.	Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.....	18
3.10.	Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem.....	19
3.11.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	19
3.12.	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....	19
3.13.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	19
3.14.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy.....	19

3.15.	Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta na rok 2009.....	20
3.16.	Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Emitenta.....	20
3.17.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.....	20
3.18.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	21
3.19.	Opis struktury lokat kapitałowych lub inwestycji kapitałowych w roku obrotowym.....	21
3.20.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.....	21
<b>IV.</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>22</b>
4.1.	Informacja o umowach między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	22
4.2.	Informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta .....	23
4.3.	Informacja o posiadaniu akcji lub udziałów Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	23
4.4.	Informacja o umowach, mogących mieć w przyszłości wpływ na proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	23
4.5.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	24
<b>V.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>25</b>
5.1.	Zasady prezentacji i przeliczenia sprawozdania finansowego na EURO .....	25
5.2.	Informacje o podmiocie badającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	26
<b>VI.</b>	<b>Oświadczenie zarządu w sprawie sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości.....</b>	<b>27</b>
<b>VII.</b>	<b>Oświadczenie zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....</b>	<b>28</b>

## 1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2007 31.12.2007
I. Przychody netto ze sprzedaży	127 659	89 432	36 256	23 679
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 861	8 136	3 937	2 154
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 244	4 715	2 341	1 248
IV. Zysk (strata) netto	5 196	3 430	1 476	908
V. Średnia ważona liczba akcji	3 419 056	3 419 056	3 419 056	3 419 056
VI. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	15 881	6 964	4 510	1 844
VII. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-19 346	-14 372	-5 494	-3 805
VIII. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 227	15 083	-632	3 994
IX. Przepływy pieniężne netto Razem	-5 692	7 674	-1 617	2 032
X. Aktywa trwałe	37 196	17 280	8 915	4 824
XI. Aktywa obrotowe	25 018	24 657	5 996	6 884
XII. Aktywa Razem	62 214	41 937	14 911	11 708
XIII. Zobowiązania Razem	36 256	21 092	8 689	5 888
XIV. Zobowiązania długoterminowe	2 996	436	718	122
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	33 260	20 656	7 971	5 767
XVI. Kapitały własne	25 957	20 845	6 221	5 819
XVII. Kapitał akcyjny	684	684	164	191
XVIII. Liczba akcji	3 419 056	3 419 056	3 419 056	3 419 056
XIX. Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,52 zł	1,00 zł	0,43 €	0,27 €
XX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,59 zł	6,10 zł	1,82 €	1,70 €

## II. INFORMACJE PODSTAWOWE

### 2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym w porównaniu z rokiem poprzednim

(w tysiącach złotych)	2008	2007	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	127 659	89 432	42,74%
Wynik z działalności operacyjnej	13 861	8 136	70,37%
	10,86%	9,10%	
Wynik brutto	8 244	4 715	74,85%
	6,46%	5,27%	
Zysk netto	5 196	3 430	51,49%
	4,07%	3,84%	
EBITDA	8 798	5 549	58,55%
	6,89%	6,20%	
Suma aktywów	62 214	41 937	48,35%
Suma zobowiązań	36 256	21 092	71,89%
Kapitały własne	25 957	20 845	24,52%

W roku 2008 Grupa Kapitałowa ARTERIA wypracowała dodatni wynik finansowy w wysokości 6.488 tys. złotych. z czego jednostce dominującej przypada 5.196 tys. zł. Zysk netto za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku ukształtowały następujące wyniki:

- zysk ze sprzedaży w wysokości 7 389 tys. zł,
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 1 049 tys. zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości (194) tys. zł,
- podatek dochodowy od osób prawnych w wysokości (1 756) tys. zł.

Przychody netto ze sprzedaży wzrosły w badanym okresie o 43% w porównaniu do roku ubiegłego. Podstawowym źródłem zysku generowanego przez Grupę Kapitałową były przychody ze sprzedaży usług finansowych.

Na koniec 2008 roku aktywa trwałe stanowią 59,8% sumy bilansowej. Główną pozycją w aktywach Grupy Kapitałowej jest wartość firmy o łącznej kwocie 21.591 tys. zł stanowiącą 34,7% sumy bilansowej. Wartość firmy dotyczy nabycia jednostek zależnych: Rigall Distribution Sp. z o.o. w kwocie 13.694 tys. zł oraz Spółki Polymus Sp. z o.o. w kwocie 7.897 tys. zł. Struktura pasywów w trakcie roku uległa zmianie w porównaniu z rokiem 2007. Udział kapitału własnego w kwocie 25.957 zł w sumie bilansowej obniżył się z 49,7% w 2007 roku do 41,7% w roku bieżącym. W 2008 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 4,2 pp. w stosunku do roku 2007. Istotną pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiły kredyty bankowe w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 6.722 tys. zł.

## 2.2. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Arteria SA i osiągnięte przez nią zyski w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej, przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

2008 rok był dla Grupy Kapitałowej Arterii S.A. przede wszystkim czasem umacniania fundamentów nowego biznesu oraz znaczących inwestycji. Towarzyszył temu dynamiczny rozwój. Wśród najważniejszych wydarzeń w raportowanym okresie należy zwrócić uwagę na następujące:

- 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 S.A. zarejestrowanych na rachunku Funduszu w dniu 17 stycznia 2008 roku, 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 wyniósł na dzień złożenia oświadczenia 4,99 %.
- 17 marca 2008 roku Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości o podpisaniu umowy z Netia S.A. 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 S.A. 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.
- 26 marca 2008 roku Zarząd Spółki Arteria S.A. poinformował o podpisaniu znaczącej umowy z GTS Energis Sp. 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 udzielanie informacji o produktach i promocjach, kierowanych do obecnych i potencjalnych klientów Operatora.
- 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 S.A. 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 S.A. wynoszącego 3.419.056 akcji i dającego ogółem 10,034% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.
- 7 kwietnia 2008 roku Zarząd Arteria S.A. poinformował o podpisaniu umowy ze spółką Cyfrowy Polsat S.A. świadczącej usługi w zakresie rozprowadzania drogą satelitarną kodowanych programów telewizyjnych i radiowych w technologii cyfrowej. Na podstawie podpisanej umowy, oferta handlowa spółki Cyfrowy Polsat S.A. oferowana jest w detalicznych punktach sprzedaży zarządzanych przez Arteria S.A., prowadzących sprzedaż typu multibrand, oferując produkty i usługi w trzech obszarach: telekomunikacji komórkowej, telekomunikacji stacjonarnej oraz telewizji cyfrowej.
- 18 kwietnia 2008 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arteria S.A. 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 S.A., wyraziło zgodę na wyodrębnienie i przeniesienie do spółki zależnej części działalności Spółki związanej z prowadzeniem przez Arteria S.A. 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.

➤ 23 kwietnia 2008 roku Zarząd Spółki Arteria S.A. 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 sieci Play (zestawy, pakiety startowe, akcesoria, karty pamięci, aparaty telefoniczne, usługi Prepaid, Postpaid oraz Usługi Mix).

➤ 28 kwietnia 2008 roku, Zarząd ARTERIA S.A. 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.

➤ 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 roku) dokonał zbycia 100.000 akcji Spółki Arteria S.A. Do dnia opisanej transakcji, Nova Holding Ltd posiadał 1.344.750 akcji dających 1.344.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A., 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 roku), 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 S.A.

➤ 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 sieci sprzedaży 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 S.A. zobowiązana została do przedstawienia nieodwołalnej gwarancji bankowej zapłaty na rzecz Germanos Polska kwoty 1.000.000,- zł, pozostającej w mocy przez okres obowiązywania umowy.

➤ 16 lipca 2008 roku, Zarząd Arteria S.A. podał informację o zakupie 89 % udziałów w Spółce Polymus Sp. z o.o. Stroną sprzedającą udziały była Spółka Nova Group (CYPRUS) Limited. Na podstawie zawartej umowy, Spółka Arteria S.A. dokonała zakupu 356 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych za jeden udział, stanowiących łącznie 89 % kapitału zakładowego Spółki i dających 89% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna wartość zawieranej transakcji jest uzależniona od zysku netto jaki Spółka Polymus Sp. z o.o. osiągnie na koniec 2008 roku.

➤ 30 lipca 2008 roku Zarząd Spółki Arteria S.A. podał do wiadomości korektę prognozy wyników Grupy Kapitałowej Arteria S.A., przewidzianą na 2008 rok. Po jej dokonaniu, prognozowany poziom przychodów Grupy Kapitałowej Arteria S.A. na koniec 2008 roku został określony na 115,8 mln złotych, natomiast prognozowany poziom zysku netto Grupy Kapitałowej Arteria S.A. wynosi 5,7 mln zł. W uzasadnieniu zmiany prognozy, Zarząd wskazał na następujące czynniki:

- zakładana wcześniej prognoza została przygotowana przez Zarząd Spółki w 2007 r., na bazie wówczas realizowanych projektów i uwzględniała dynamiczny wzrost przychodów i zysków uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową Arteria SA oraz wdrożenie projektów w ramach wówczas realizowanego modelu prowadzonego biznesu,

- zakładana prognoza nie uwzględniała podpisania Umowy dotyczącej nabycia udziałów Spółki Polymus Sp. z o.o.,
- korekta prognozy przychodów i zysków, dokonana przez Zarząd Arteria SA i podana do wiadomości, nastąpiła przy założeniu konsolidacji wyników jednostkowych Spółki Polymus Sp. z o.o., począwszy od III kwartału 2008 roku.
- 6 sierpnia 2008 roku Zarząd ARTERIA SA podał do wiadomości o zarejestrowaniu spółki pod firmą Arteria Retail Spółka Akcyjna w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000311056. Jedynym akcjonariuszem nowej Spółki jest Arteria Spółka Akcyjna. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 3.000.000 złotych i dzieli się na 3.000.000 miliony akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł każda. Spółka ARTERIA RETAIL SA została powołana do zarządzania ogólnopolską siecią sprzedaży detalicznej oferującą produkty i usługi dostawców z obszaru telekomunikacji komórkowej, telekomunikacji stacjonarnej (w tym dostęp do Internetu) oraz telewizji cyfrowej.
- 23 września 2008 roku Zarząd Arteria SA poinformował, iż na mocy uchwały nr1/09/2008 z dnia 22 września 2008 roku podjął decyzję o przystąpieniu do Programu Wspierania Płynności, wprowadzonego przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Jednocześnie, Zarząd Spółki rozpoczął realizację zobowiązań spoczywających na Emitentach uczestniczących w Programie.
- 30 września 2008 roku nabyte zostały aktywa o znacznej wartości w Spółce Rigall Distribution Sp. z o.o. Przedmiotem transakcji był zakup 12 udziałów w spółce Rigall Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, stanowiących 15% kapitału zakładowego tej Spółki. Wartość nominalna jednego udziału wynosi 625 złotych. W wyniku zawartej transakcji, udział Arteria SA w Rigall Distribution Sp. z o.o. wzrósł do poziomu 90% w kapitale zakładowym Spółki i daje 90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- 27 listopada 2008 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Arteria S.A., na którym podjęta została uchwała w sprawie wyrażenia zgody na przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki w szczególności w drodze sprzedaży lub wniesienia aportem na kapitał zakładowy, w sposób i na warunkach ustalonych przez Zarząd i zaakceptowanych przez Radę Nadzorczą. Zgoda dotyczyła wszelkich czynności związanych z wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki związanej z prowadzeniem „call center” i jej zbyciem pod każdą prawnie możliwą postacią, w tym w drodze sprzedaży lub wniesienia aportem na kapitał zakładowy, na rzecz spółki bezpośrednio lub pośrednio zależnej od Spółki, wskazanej przez Zarząd.
- 27 listopada 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Arteria S.A. przyjęło rezygnację Pana Zbigniewa Łapińskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej i jednocześnie odwołało go ze składu Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie powołało Pana Cezarego Kubackiego do składu Rady Nadzorczej Spółki na okres bieżącej kadencji Rady Nadzorczej.
- 19 grudnia 2008 roku Zarząd Arteria SA podał do wiadomości publicznej informację o zawarciu umowy pomiędzy Arteria S.A. oraz Arteria Retail S.A. dotyczącej zbycia aktywów o znacznej wartości. Przedmiotem umowy była sprzedaż przez Sprzedającego wydzielonej organizacyjnie i finansowo zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kupującemu, służącej do prowadzenia Działalności Retail.
- 23 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki podał do wiadomości o zawarciu umowy, której przedmiotem było określenie warunków, na jakich Arteria SA zwiększa swoje zaangażowanie w spółce Polymus Sp. z o.o. z 89% do 99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Umowa określiła warunki, na jakich Pan Tomasz Makaruk dokona przeniesienia własności 40 udziałów na Spółkę Arteria SA. Cena sprzedaży 20 udziałów, która nastąpi w 2009 roku, wynosi 325.000,- złotych, tj. 16.250,- złotych za jeden udział. Cena sprzedaży udziałów przewidziana na lata 2010 i 2011 jest uzależniona od wyników osiągniętych przez Spółkę Polymus Sp. z o.o. w kolejnych latach obrotowych.
- 23 grudnia 2008 roku Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości o podpisaniu Listu Intencyjnego pomiędzy Spółką Arteria S.A. oraz Akcjonariuszami Spółki Trimtab S.A. Zgodnie z podpisanym dokumentem intencją Arteria S.A. oraz Akcjonariuszy Spółki Trimtab S.A. było zawarcie umowy, której przedmiotem będzie nabycie przez Arteria S.A. - 100% akcji Spółki Trimtab S.A. w zamian za objęcie przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki Trimtab S.A.,



akcji Nowej Emisji Spółki Arteria S.A. List Intencyjny zapowiedział powołanie Pana Marcina Marca, obecnego Prezesa Zarządu Spółki Trintab S.A. do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Arteria S.A.

### **2.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona**

#### **Ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi**

Działalność Grupy Kapitałowej Arteria S.A., tak jak każdego innego przedsiębiorcy, uzależniona jest od takich czynników jak: poziom PKB, inflacja, podatki, zmiany ustawodawstwa, bezrobocie, stopy procentowe, czy dekonunktura na rynku kapitałowym. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może mieć także negatywny wpływ na działalność Spółki. Grupa Kapitałowa Arteria S.A. stara się minimalizować możliwość wystąpienia opisanych ryzyk poprzez dywersyfikację prowadzonej działalności w kilku obszarach, stałe rozszerzanie portfela odbiorców swoich usług oraz ciągły wzrost jakościowy oferowanych produktów i usług.

#### **Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego**

Potencjalne zagrożenie dla działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. stanowi zmiana przepisów prawa bądź zmiana jego dotychczasowej interpretacji. W szczególności dotyczy to silnie regulowanej gałęzi prawa, jaką jest ochrona danych osobowych, która bezpośrednio kształtuje działalność Spółki. W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej, Polskie prawo znajduje się w fazie dostosowywania wewnętrznych regulacji do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej. Wejście w życie kolejnych przepisów oraz związane z tym trudności interpretacyjne oraz brak praktyki w zakresie orzecznictwa sądów, potencjalnie mogą spowodować wzrost kosztów działalności, wpłynąć na wyniki finansowe oraz spowodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Zarząd Spółki ocenia jednak prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka, jako niewielkie.

#### **Ryzyko wzrostu konkurencji**

Potencjalnie Grupa Kapitałowa Arteria S.A. oraz poszczególne spółki holdingu mogą zostać poddane zwiększonej presji konkurencji, która może być efektem zarówno rozwoju krajowych podmiotów, jak i możliwą ekspansją zagranicznych konkurentów na rynek Polski. Zarząd ocenia, iż rynek, na którym od kilku lat prowadzi z powodzeniem działalność operacyjną jest rynkiem bardzo konkurencyjnym, zaś Grupa Kapitałowa Arteria S.A. należy do liderów tego rynku. Dlatego też dalszy wzrost konkurencji nie zahamuje dynamiki dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej.

#### **Ryzyko kształtowania się kursu akcji i płynności obrotu w przyszłości**

Biorąc pod uwagę obecną sytuację na rynku kapitałowym, inwestycje w akcje cechują się generalnie większym ryzykiem w porównaniu z jednostkami uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też skarbowymi papierami dłużnymi, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i w długim okresie. Ponadto akcje Arteria S.A. notowane na giełdzie charakteryzują się stosunkowo niską płynnością. Aby zminimalizować takie ryzyko, Zarząd Spółki podjął decyzję o przystąpieniu do Programu Wspierania Płynności oraz postanowił o wdrożeniu rozbudowanego planu działań skierowanych do inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, których celem jest pobudzenie większego zainteresowania akcjami Spółki.

#### **Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju**

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. narażona jest na ryzyko związane z niespełnieniem się założeń strategicznych dotyczących realizacji planowanych celów, dalszego rozwijania prowadzonej działalności oraz nagłego spadku zapotrzebowania na oferowane usługi ze strony dotychczasowych jak i przyszłych klientów. Wystąpienie opisanych czynników oznacza niebezpieczeństwo niezrealizowania planowanego wzrostu wyników finansowych. W ocenie Zarządu Spółki wystąpienie opisanego ryzyka jest stosunkowo niewielkie. Spółka nie przewiduje także zjawiska nagłej utraty klientów. Grupa Kapitałowa Arteria SA prowadzi działalność operacyjną od kilku lat na bardzo perspektywicznym i wzrostowym rynku, współpracując na stałe z kilkunastoma klientami. Dzięki posiadanemu

potencjałowi technologicznemu (multkanałowa platforma sprzedaży do wynajęcia), prowadzi działalność w kilku segmentach. Dywersyfikacja ta zapobiega nagłemu spadkowi przychodów i znaczącej utracie klientów.

### **Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry w Grupie Kapitałowej Arteria S.A.**

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. jest grupą spółek usługowych, których ważnym aktywem są ludzie, ich wiedza, doświadczenie i umiejętności. Istnieje potencjalne ryzyko utraty kluczowych pracowników. Zarząd Spółki stara się minimalizować prawdopodobieństwo jego wystąpienia, oferując najlepszym z nich atrakcyjne warunki płacowe i systemy motywacyjne uzależnione od efektywności pracy. Zarząd Spółki ocenia jednak prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka jako stosunkowo niewielkie. Kluczowe osoby są związane z Grupą Kapitałową od wielu lat oraz - jak na warunki rynkowe - są dobrze wynagradzane. Ponadto Grupa Kapitałowa ma przed sobą bardzo dobre perspektywy rozwoju.

### **Ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń osób**

Praca konsultantów pracujących w charakterze telemarketerów nie wymaga specjalistycznego wykształcenia i jest stosunkowo nisko opłacana. Zazwyczaj podejmują ją studenci lub osoby, które nie posiadają wyższego wykształcenia. W wyniku wzrostu konkurencji może zaistnieć sytuacja, w której ilość osób dostępnych na rynku warszawskim zmaleje, w związku, z czym trudniej będzie pozyskać takich pracowników i niezbędne będzie podwyższenie wynagrodzeń. Nie ma tym samym jednolitych standardów, jeżeli chodzi o wynagrodzenie za usługi w przypadku współpracy. Zarząd minimalizuje takie ryzyko poprzez prowadzenie call center w dwóch (a od marca 2009 r. poprzez spółkę zależną Gallup Polska Sp. z o.o.) w trzech ośrodkach: w Warszawie, w Gliwicach oraz w Rudzie Śląskiej. Stopniowa migracja znaczącej części projektów do ośrodków poza Warszawą spowodowana jest niższymi kosztami ich prowadzenia oraz znacząco wyższą w stosunku do warszawskiego, stabilnością zatrudnienia telemarketerów.

### **Ryzyko uzależnienia od najważniejszych odbiorców oraz ich utraty**

W przypadku wzrostu znaczenia kluczowych odbiorców w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej Arteria S.A., istnieje ryzyko uzyskania silniejszej pozycji negocjacyjnej i presji na wartość cenową oferty. Istnieje także ryzyko utraty znaczącej części przychodów ze sprzedaży w przypadku rezygnacji z dalszej współpracy przez któregoś z kluczowych odbiorców. W przypadku Grupy Kapitałowej Arteria SA ryzyko wystąpienia opisanych zagrożeń należy ocenić, jako stosunkowo niewielkie. Poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej pracują obecnie dla kilkunastu klientów na zasadach stałych, długoterminowych kontraktów. Strukturę przychodów należy ocenić więc jako stabilną i bezpieczną. Nawet ewentualna utrata któregoś z klientów nie wpłynie w dłuższym okresie na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową. Opisane ryzyko jest minimalizowane poprzez pozyskiwanie nowych odbiorców na swoje usługi oraz zapewnia im coraz bardziej kompleksową oraz efektywną jakość usług.

### **Ryzyko niezrealizowanych kontraktów**

Działalność Grupy Kapitałowej Arteria S.A. polega w dużej mierze na realizacji projektów o wysokim stopniu złożoności. Ryzyko niezrealizowania danego kontraktu może wiązać się z jego natychmiastowym zakończeniem, złożeniem reklamacji lub wystąpieniem z roszczeniami finansowymi. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć pewien wpływ na sytuację i wyniki finansowe. W opinii Zarządu Spółki, prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka jest stosunkowo niewielkie. Po pierwsze, w kilkuletniej historii działalności Spółki, a potem Grupy Kapitałowej sytuacja taka nie miała miejsca. Grupa Kapitałowa zatrudnia profesjonalną kadrę, którą tworzą osoby posiadające wysokie kompetencje oraz w wielu przypadkach wieloletnie doświadczenie w realizacji podobnych procesów.

### **Ryzyko naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych**

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej Arteria SA związana z realizacją większości projektów z wykorzystaniem baz danych stwarza potencjałe ryzyko, iż osoby trzecie mogą wystąpić w stosunku do Spółki lub do spółek zależnych z roszczeniami argumentując, iż działania prowadzone przez Spółkę naruszają przepisy o ochronie danych osobowych. Związane z tym postępowanie sądowe może być kosztowne i absorbujące dla osób

zarządzających Arteria SA lub spółek zależnych. Spółka posiada świadomość potencjalnego ryzyka w tym obszarze i stara się go minimalizować. Przykładowo ogromną wagę do bezpieczeństwa baz danych, które wykorzystuje w realizowanych projektach. W Spółce dominującej oraz w poszczególnych spółkach zależnych, funkcjonują stosowne instrukcje dotyczące sposobu zarządzania systemem informatycznym służącym do przetwarzania danych osobowych oraz postępowania w sytuacji naruszenia danych osobowych. Treść powyższych instrukcji jest w pełni zgodna z zapisami Ustawy o Ochronie Danych Osobowych. Grupa Kapitałowa Arteria S.A. posiada ponadto niezbędne zabezpieczenia systemu informatycznego na wysokim poziomie. Urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych osobowych zabezpieczone są przed utratą tych danych spowodowaną awarią zasilania lub zakłóceniami w sieci zasilającej. System informatyczny przetwarzający dane osobowe wyposażony jest w mechanizmy uwierzytelniania użytkownika oraz kontroli dostępu do tych danych. Odpowiedzialność za całość bezpieczeństwa danych osobowych w siedzibie Emitenta oraz w poszczególnych spółkach zależnych spoczywa na Administratorze Bezpieczeństwa Informacji, który jest podległy bezpośrednio Prezesowi Zarządu Spółki.

### **Ryzyko awarii sprzętu w Grupie Kapitałowej Arteria SA**

Działalność poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową Arteria SA oparta jest o innowacyjną technologię oraz o nowoczesną infrastrukturę teleinformatyczną. Istnieje ryzyko awarii całości bądź części posiadanego sprzętu, która potencjalnie może w znaczący sposób wpłynąć na terminowość oraz jakość realizowanych usług dla ich odbiorców. Zagrożeniem dla działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. są przerwy w dostawie energii elektrycznej. Awarią, która stanowi największe ryzyko dla działalności Spółki jest awaria centrali telefonicznej. Grozi to potencjalnie koniecznością wstrzymania wszystkich realizowanych projektów do czasu usunięcia awarii. W przypadku Grupy Kapitałowej Arteria S.A. opisane ryzyko jest znacząco minimalizowane poprzez fakt, iż posiada łącznie trzy centrale call center. W razie poważniejszej awarii, uniemożliwiającej realizowanie projektów, Spółka posiada odpowiednie zasoby operacyjne i technologiczne do szybkiego przeniesienia danego projektu z oddziału call center dotkniętego awarią do lokalizacji w Gliwicach lub w Rudzie Śląskiej. Prawdopodobieństwo wystąpienia tak poważnej awarii należy uznać jednak za nieduże, ponieważ działalność call center bazuje na nowoczesnych serwerach telekomunikacyjnych, a ciągłość pracy ich pracy jest zabezpieczona dwustronnym zasilaniem energetycznym oraz wielostopniowym systemem innych zabezpieczeń.

### **Ryzyko związane z inwestycjami i akwizycjami**

Grupa Kapitałowa Arteria SA prowadzi bardzo aktywną działalność operacyjną na rynku akwizycji. Szczegółowa analiza kondycji finansowej potencjalnych celów do przejęcia, ich udziałów rynkowych oraz badanie posiadanych zasobów, są prowadzone przy pełnym zaangażowaniu zarówno Zarządu Arteria SA jak i przy pomocy doświadczonych zewnętrznych i niezależnych doradców finansowych, prawnych i podatkowych. Niemniej jednak, potencjalnie każda transakcja gospodarcza obciążona jest ryzykiem, którego nie sposób wyeliminować całkowicie. Nie jest również możliwe przewidzenie wszystkich efektów związanych z połączeniem jednostek gospodarczych oraz decyzji pracowników przejmowanych podmiotów. Zarząd Arteria S.A. będzie jednak podejmował wszelkie kroki, aby opisane wyżej ryzyka ograniczać w maksymalnym stopniu, podpisując umowy inwestycyjne, które zawierać będą bezpieczne dla Grupy Kapitałowej klauzule prawne.

### **2.4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji dotyczących zobowiązań albo wiarytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych**

W okresie objętym sprawozdaniem (tj. w okresie 12 miesięcy 2008 roku), nie wszczęto wobec Arteria S.A., ani wobec innej spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej zarówno przed sądami, jak i organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, postępowań dotyczących zobowiązań lub wiarytelności, których łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Arteria S.A.

### III. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE

#### 3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym ich udziału w sprzedaży Grupy Kapitałowej Arteria SA ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

W roku obrachunkowym Grupa Kapitałowa Arteria S.A. prowadziła swoją działalność operacyjną w trzech głównych obszarach: call center - sprzedaży przez telefon, sprzedaży detalicznej usług operatorów telekomunikacyjnych i telewizyjnych oraz mobilnej sprzedaży usług finansowych. Model ten uzupełniają usługi konsultingowe oraz usługi wsparcia sprzedaży i marketingu. Opiera się ona na unikalnym w skali kraju, modelu biznesowym zintegrowanego zarządzania sprzedażą, która jest realizowana z pełnym wykorzystaniem kompetencji, jakie daje multikanałowa platforma sprzedaży

Szybki wzrost przychodów i zysków Grupy Kapitałowej w opisywanym okresie, był związany przede wszystkim z dalszą rozbudową zasobów multikanałowej platformy sprzedaży we wszystkich kanałach, w których prowadzona była sprzedaż produktów i usług. Wzrost następował zarówno organicznie (na koniec 2008 roku ilość stanowisk telemarketingowych wzrosła do poziomu 320, 51 punktów sprzedaży detalicznej, 500 mobilnych handlowców), jak i w drodze kolejnych akwizycji (agencja wsparcia sprzedaży Polymus) oraz systematycznego wzrostu zaangażowania w zakupionych wcześniej spółkach (Rigall Distribution). Jeszcze w 2008 roku, Zarząd podjął negocjacje w sprawie kolejnych akwizycji, których efektem było już w pierwszych miesiącach 2009 r., włączenie do Grupy Kapitałowej kolejnych spółek – silnego regionalnie call center – Gallup Polska, a przede wszystkim Grupy Kapitałowej Trimtab S.A. (tj. Trimtab oraz spółki od niej zależnej one 2 one communitaction). W ślad za wzrostem przychodów i zysków oraz kolejnych akwizycji, następował systematyczny wzrost portfela posiadanych klientów w ramach Grupy. Obejmował on w pierwszej kolejności branże o strategicznym znaczeniu dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria SA (płatne telewizje cyfrowe, telekomunikacja, finanse i bankowość). Towarzyszyła temu systematyczna rozbudowa posiadanych kompetencji w obszarze usług outsourcingu oraz wsparcia sprzedaży.

Szczegółowe informacje w zakresie dotyczącym wartościowego oraz ilościowego udziału poszczególnych kanałów w ogólnej sprzedaży Grupy Kapitałowej Arteria SA ogółem, a także zmianach jakie zaszły w tym zakresie w roku obrotowym zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

#### 3.2. Informacja o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem

100% przychodów ogółem Grupy Kapitałowej Arteria SA pochodzi ze sprzedaży na rynku krajowym. Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od jednego odbiorcy, ani od jednego dostawcy. Na przychody Grupy Kapitałowej składają się przychody uzyskane z 3 segmentów działalności operacyjnej: usług telemarketingowych (Call Center) oraz sprzedaży detalicznej (Retail) oraz sprzedaż mobilna.

Kluczowymi odbiorcami usług w segmencie Call Center są instytucje finansowe (ING, Citibank, AIG) i domy wydawnicze (Wiedza i Praktyka, Verlag Dashofer, Wolters Kluwer). W segmencie sprzedaży detalicznej przychody generowane były z tytułu umów o współpracę z operatorami telekomunikacyjnymi (sieć P4 „Play”, Netia, GTS Energis, Telefonía Dialog) i dostawcami usług audiowizualnych (ITI - Telewizja „n”, Cyfrowy Polsat). W segmencie sprzedaży bezpośredniej (mobilnej) przychody generowane są głównie przez Citibank Handlowy.

Zasadniczymi elementami kosztowymi w realizacji opisanych przychodów stanowią koszty pracy i usług obcych generujących marżę brutto na sprzedaży. Natomiast zasadniczym kosztem segmentu sprzedaży jest koszt zakupu sprzedanych produktów (zakup towarów telekomunikacyjnych od Germanom Sp. z o.o.).

### 3.3. Perspektywy rozwoju i cele Grupy Kapitałowej na 2009 rok

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. znajduje się w fazie bardzo dynamicznego rozwoju, co potwierdza ponadprzeciętna dynamika wzrostu wyników finansowych Spółki. Tak dynamiczny rozwój, wymusza konieczność realizowania zmian w funkcjonowaniu struktur organizacyjnych, administracyjnych oraz finansowo-księgowych, których celem jest optymalizowanie procesów zarządczych. Efektem podjętych działań jest widoczna integracja poszczególnych obszarów działalności, która umożliwi pełne wykorzystanie potencjału multikanałowej platformy sprzedaży, działającej w modelu zintegrowanym oraz mającej zapewnić w kolejnych latach wysoką dynamikę wzrostu zysku netto.

Obserwowane skutki spowolnienia gospodarczego, widoczne zwłaszcza od trzeciego kwartału 2008 r., nie odbiły się w sposób znaczący na wynikach prezentowanych przez Grupę Kapitałową Arteria SA w roku ubiegłym. Szacunki wzrostu przewidywane na rok 2009 i lata kolejne zależą w dużej mierze od prognoz PKB dla Polski, które są w tej chwili trudne do przewidzenia ze względu na niestabilne warunki rynkowe. Dlatego Spółka na bieżąco stara się monitorować trendy na rynkach, na których prowadzi działalność operacyjną oraz mogące wystąpić na nich zmiany spowodowane skalą spowolnienia gospodarczego.

Nadrzędnym celem wszelkich działań prowadzonych przez Zarząd Spółki jest konsekwentne usuwanie barier wzrostu oraz zapewnienie długofalowych korzyści dla Akcjonariuszy Spółki. Celem jest dążenie do utrzymania dynamicznego tempa wzrostu przychodów oraz wzrastającego poziomu uzyskiwanej marży oraz zysku netto, która zapewni Akcjonariuszom Spółki systematyczny wzrost zysku przypadającego na jedną akcję.

W I kwartale 2009 r. Zarząd Spółki Arteria SA podjął decyzję o przeprowadzeniu programu poprawy efektywności operacyjnej, którego celem jest dostosowanie Grupy Kapitałowej Arteria SA do skutków oczekiwanego spowolnienia gospodarczego. W ramach wdrażanego planu, Grupa Kapitałowa przeprowadziła częściową redukcję zatrudnienia oraz program regulacji płacowych, polegający na silniejszym skorelowaniu płac z osiąganymi wynikami.

Priorytetem w strategii, jaką Zarząd Grupy Kapitałowej Arteria S.A. zamierza realizować w 2009 roku i w latach następnych dla Grupy Kapitałowej jest w pierwszej kolejności: dynamiczny wzrost poszczególnych kanałów sprzedaży oraz rozbudowa o nowe zasoby aktywów tworzących multikanałową platformę sprzedaży. Drugim celem jest utrzymanie dynamicznego wzrostu przychodów oraz wzrost efektywności realizowanych projektów i poprawa ich rentowności. Ma się to przełożyć na dynamiczny wzrost zysków spółki. Ważnym elementem strategii rozwoju Grupy Kapitałowej pozostaje sfera przejęć kolejnych podmiotów, które mają wzmacniać zasoby i kompetencje wchodzące w skład multikanałowej platformy sprzedaży. Na obecnym etapie trwa wewnętrzna konsolidacja Grupy Kapitałowej po okresie dwóch lat intensywnych przejęć, których efektem było stworzenie struktury holdingowej składającej się, na dzień zatwierdzenia raportu, z ośmiu spółek kapitałowych. Zarząd Grupy Kapitałowej Arteria S.A. prowadzi jednocześnie kolejne rozmowy akwizycyjne, których efektem może być przejęcie kolejnych podmiotów, w tym spółek pochodzących z obszaru usług call center.

#### Najważniejsze cele Grupy Kapitałowej Arteria SA na rok 2009

- systematyczny wzrost przychodów oraz poprawa rentowności,
- dynamiczne rozwijanie istniejących przedsięwzięć oraz przystosowanie Grupy Kapitałowej do trudniejszych warunków rynkowych w celu minimalizacji wpływu spowolnienia gospodarczego na poziom przychodów i rentowności,
- realizacja celów rozwojowych Grupy Kapitałowej zarówno w drodze wzrostu organicznego jak i poprzez akwizycje.



### **3.4. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

- 17 marca 2008 roku Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości o podpisaniu umowy z Netia S.A. 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.
- 26 marca 2008 roku Zarząd Spółki. 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.
- 7 kwietnia 2008 roku Zarząd Spółki poinformował o podpisaniu umowy ze spółką Cyfrowy Polsat S.A. świadczącej usługi w zakresie rozprowadzania drogą satelitarną kodowanych programów telewizyjnych i radiowych w technologii cyfrowej. Na podstawie podpisanej umowy, oferta handlowa spółki Cyfrowy Polsat S.A. oferowana jest w detalicznych punktach sprzedaży zarządzanej przez Arteria S.A., prowadzonej sprzedaż typu multibrand, oferując produkty i usługi w trzech obszarach: telekomunikacji komórkowej, telekomunikacji stacjonarnej oraz telewizji cyfrowej.
- 23 kwietnia 2008 roku Zarząd Arteria S.A. 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 sieci 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).
- 18 czerwca 2008 roku, Zarząd Spółki 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.
- 19 grudnia 2008 r. Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości publicznej informację o zawarciu umowy pomiędzy Arteria S.A. oraz Arteria Retail S.A. dotyczącej zbycia aktywów o znacznej wartości. Przedmiotem umowy była sprzedaż przez Sprzedającego wydzielonej organizacyjnie i finansowo zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kupującemu, służącej do prowadzenia Działalności Retail.

### **3.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

#### **Najważniejsze zmiany w strukturze akcjonariatu Arteria S.A.**

- 22 stycznia 2008 roku Zarząd 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 roku, 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 wyniósł na dzień złożenia oświadczenia 4,99 %.

➤ 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.

➤ 16 maja 2008 roku, Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości treść zawiadomienia otrzymanego 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 roku) dokonał zbycia 100.000 akcji Spółki Arteria S.A. 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 roku), 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 S.A.

➤ 23 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki podał do wiadomości o otrzymanym zawiadomieniu dotyczącym liczby akcji Arteria S.A. posiadanych przez spółkę Aidan the One Limited z siedzibą w Nikozji. Spółka ta poinformowała, iż w dniu 18 grudnia 2008 roku nabyła od Pana Riada Bekkar, Wiceprezesa Arteria S.A. 135.759 akcji Arteria S.A. Zbycie akcji nastąpiło w wyniku wniesienia ich aportem na pokrycie udziałów w Spółce. W wyniku nabycia Spółka posiada łącznie 6,31% kapitału zakładowego, dającego prawo do 6,31% głosów na WZA.

#### Zestawienie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Arteria S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Nova Holding Ltd	1 244 750	248 950,00	36,41%	1 244 750	36,41%
DM IDM S.A.	394 664	78 932,80	11,54%	394 664	11,54%
Fundusze DWS Polska TFI S.A.*	342 845	68 569,00	10,03%	342 845	10,03%
Wojciech Bieńkowski	270 263	54 052,60	7,90%	270 263	7,90%
Aidan the One Limited	215 639	43 127,80	6,31%	215 639	6,31%
Pozostali akcjonariusze	950 895	190 179,00	27,81%	950 895	27,81%
<b>Razem</b>	<b>3 419 056</b>	<b>683 811,20</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 419 056</b>	<b>100,00%</b>

\* DWS Zrównoważony Sf I K; DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek oraz DWS Polska F.I.O Akcji Plus

**Najistotniejsze zmiany w strukturze powiązań kapitałowych**

- 16 lipca 2008 roku, Zarząd Arteria S.A. podał informację o zakupie 89 % udziałów w Spółce Polymus Sp. z o.o. Stroną sprzedającą udziały była Spółka Nova Group (CYPRUS) Limited. Na podstawie zawartej umowy, Spółka Arteria S.A. dokonała zakupu 356 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każda, stanowiących łącznie 89 % kapitału zakładowego Spółki i dających 89% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna wartość zawieranej transakcji jest uzależniona od zysku netto, jaki Spółka Polymus Sp. z o.o. osiągnie na koniec 2008 roku.
- 30 września 2008 roku nabyte zostały aktywa o znacznej wartości w Spółce Rigall Distribution Sp. z o.o. Przedmiotem transakcji był zakup 12 udziałów w spółce Rigall Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, stanowiących 15% kapitału zakładowego tej Spółki. Wartość nominalna jednego udziału wynosi 625 złotych. W wyniku zawartej transakcji, udział Arteria S.A. w Rigall Distribution Sp. z o.o. wzrósł do poziomu 90% w kapitale zakładowym Spółki, dających 90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- 23 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki podał do wiadomości o zawarciu umowy, której przedmiotem było określenie warunków, na jakich Arteria S.A. zwiększa swoje zaangażowanie w spółce Polymus Sp. z o.o. z 89% do 99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Umowa określiła warunki, na jakich Pan Tomasz Makaruk dokona przeniesienia własności 40 udziałów na Spółkę Arteria SA. Cena sprzedaży 20 udziałów, która nastąpi w 2009 roku, wynosi 325.000,- złotych, tj. 16.250,- złotych za jeden udział. Cena sprzedaży udziałów przewidziana na lata 2010 i 2011 jest uzależniona od wyników osiągniętych przez Spółkę Polymus Sp. z o.o. w kolejnych latach obrotowych.
- 23 grudnia 2008 roku Zarząd Arteria SA podał do wiadomości o podpisaniu Listu Intencyjnego pomiędzy Spółką Arteria S.A. oraz Akcjonariuszami Spółki Trimtab S.A. Zgodnie z podpisanym dokumentem intencją Arteria S.A. oraz Akcjonariuszy Spółki Trimtab S.A. było zawarcie umowy, której przedmiotem będzie nabycie przez Arteria SA - 100% akcji Spółki Trimtab SA w zamian za objęcie przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki Trimtab SA, akcji Nowej Emisji Spółki Arteria SA. List Intencyjny przewidywał powołanie Pana Marcina Marca, obecnego Prezesa Zarządu Spółki TRIMTAB SA do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Arteria S.A. przez okres co najmniej 3 lata.

**Opis organizacji Grupy Kapitałowej Arteria SA na dzień 31 grudnia 2008 roku**

Na koniec 2008 roku, Arteria S.A. była spółką dominującą wobec następujących podmiotów:

- **Rigall Distribution Sp. z o.o.** z siedzibą w Gdyni, w której posiadała 90% kapitału zakładowego i 90% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- **Arteria Retail S.A.** z siedzibą w Warszawie, w której posiadała 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- **Polymus Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, w której posiadała 89% kapitału zakładowego i 89% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.





**3.6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte zostały na powszechnie przyjętych warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A.

**3.7. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W 2008 r. w ramach Grupy Kapitałowej Arteria SA, nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu ani pożyczki. Szczegółowe informacje dotyczące umów kredytowych i wykorzystania limitów kredytów znajdują się w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**3.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach kredytu lub pożyczek, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych i otrzymanych od jednostek powiązanych Emitenta (z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności)**

Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych i wypowiedzianych umów kredytowych oraz pożyczek udzielonych i otrzymanych od jednostek powiązanych Emitenta znajdują się w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**3.9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych i otrzymanych od jednostek powiązanych Emitenta**

W raportowanym okresie, Spółka nie udzieliła, ani nie otrzymała poręczeń, od podmiotów trzecich w tym od jednostek powiązanych Emitenta.

W okresie sprawozdawczym Spółka również nie udzielała gwarancji podmiotom trzecim, w tym podmiotom powiązany.

Jedyną gwarancją, którą Spółka otrzymała w okresie objętym niniejszym raportem, jest gwarancja Raiffeisen Bank Polska

**3.10. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Arteria SA ani żadna ze spółek tworzących Grupę Kapitałową nie przeprowadziła emisji akcji.

**3.11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Emitent opublikował prognozę wyników dla Grupy Kapitałowej Arteria S.A. w dniu 30 lipca 2008 roku. Prognoza przewidywała osiągnięcie przychodów skonsolidowanych na poziomie 115, 8 mln zł, natomiast zysku netto na poziomie 5,7 mln zł. Wyniki uzyskane przez Grupę Kapitałową za 2008 rok mieszczą się w przedziale 10% różnicy i potwierdzają trafność przyjętych wcześniej szacunków.

### **3.12. Ocena dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi**

Zarząd Arteria S.A. weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania ryzykiem finansowym dla poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową. Na bieżąco monitorowane jest ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. W opisanym okresie, Grupa Kapitałowa Arteria S.A. posiadała pełną zdolność wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka utraty możliwości regulowania zobowiązań wobec zewnętrznych dostawców usług.

### **3.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. planuje w roku 2009 oraz w latach następnych utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów i zysku netto. Sprzyjać temu będą tendencje obserwowane na rynku, na którym Grupa Kapitałowa prowadzi działalność operacyjną. Generalnie, kryzys sprzyja rozwojowi branży usług outsourcingu, ponieważ firmy szukając optymalizacji kosztowej w ramach prowadzonej działalności, jednocześnie starają się, aby możliwie najmniej ucierpieć na tym ich dział sprzedaży. Dobrym rozwiązaniem tej sytuacji może być zamiana części kosztów stałych na koszty zmienne oraz ich silniejsza korelacja z wynikami sprzedaży. Pomocne w tym procesie jest powierzenie sprzedaży zewnętrznym specjalistom. Dlatego Grupa Kapitałowa Arteria S.A. zamierza realizować swoje zamierzenia inwestycyjne, wykorzystując korzystne dla siebie tendencje rynkowe

### **3.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

Rok 2008 roku był okresem dalszego, dynamicznego wzrostu Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Pomimo dających się zauważyć symptomów spowolnienia gospodarczego, Grupa Kapitałowa realizowała w raportowanym okresie zakładane plany rozwoju we wszystkich, prowadzonych przez siebie segmentach działalności, zintegrowanych w ramach multikanałowej platformy sprzedaży do wynajęcia. W omawianym okresie nie wystąpiły szczególne zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

### **3.15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria SA oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Wśród czynników mających wpływ dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria S.A. zwracają uwagę (mimo obserwowanego spowolnienia gospodarczego), obiecujące perspektywy wzrostu w obszarach gospodarki, w których Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność. Wypada tu nadmienić wzrastający popyt na usługi call center, produkty i usługi z obszarów telekomunikacji, internetu i telewizji cyfrowej oraz produkty bankowe (karty kredytowe, krótkoterminowe pożyczki). W dalszym ciągu, znaczny odsetek polskich gospodarstw domowych (blisko 50%) nie korzysta z usług płatnych telewizji. Równie perspektywicznie wygląda potencjał wzrostowy rynku dla firm oferujących dostęp do szerokopasmowego Internetu. Zupełnie nowe możliwości rozwoju daje także postępująca liberalizacja rynku energetycznego w Polsce. Zarząd Grupy Kapitałowej Arteria S.A. zamierza w ciągu najbliższych lat wykorzystać obiecującą koniunkturę we wszystkich wymienionych wyżej segmentach usług.

W ocenie Zarządu Grupy Kapitałowej Arteria S.A. czynnikami, które będą miały bezpośredni wpływ na wyniki osiągane w perspektywie najbliższych 12 miesięcy są:

a) 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),

b) zwiększony poziom przychodów, wzrost rentowności i zysku netto osiągany dzięki pozyskiwaniu nowych klientów oraz zwiększeniu efektywności w prowadzeniu obecnie realizowanych projektów,

c) włączenie Trintab S.A. do Grupy Kapitałowej Arteria S.A., co także wpłynie na wzrost potencjału operacyjnego Arteria SA,,

d) dokonanie nowych akwizycji, głównie w obszarze usług telemarketingowych i obszaru usług BPO.

### **3.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą Kapitałową**

W 2008 r. nie dokonano zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

### **3.17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta**

Celem strategicznym i głównym kierunkiem rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria SA jest utrzymanie dotychczasowego tempa wzrostu oraz pozyskanie znaczących źródeł finansowania na rozbudowę multikanałowej platformy sprzedaży do wynajęcia o nowe zasoby. Realizacja planowanej strategii kreować ma znaczący wzrost wartości przypadającej na jedną akcję oraz wpłynąć na wyższą kapitalizację Grupy Kapitałowej. Realizując tę strategię biznesową, Zarząd zamierza zwiększyć dotychczasową skalę działalności Grupy Kapitałowej oraz utrzymać wysokie tempo wzrostu. Ważnym elementem strategii rozwoju Grupy Kapitałowej pozostaje sfera przejęć kolejnych podmiotów, które mają wzmacniać zasoby i kompetencje wchodzące w skład multikanałowej platformy sprzedaży. Na obecnym etapie trwa wewnętrzna konsolidacja Grupy Kapitałowej po okresie dwóch lat intensywnych przejęć, których efektem było stworzenie struktury holdingowej składającej się z sześciu spółek kapitałowych. Zarząd Spółki prowadzi jednocześnie kolejne rozmowy akwizycyjne, których efektem może być przejęcie kolejnych podmiotów, w tym spółek pochodzących z obszaru usług call center.

### **3.18. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

W okresie sprawozdawczym, w Grupie Kapitałowej Arteria SA nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

### **3.19. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej w roku obrotowym**

W roku obrotowym, jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Grupa Kapitałowa Arteria S.A. nie posiadała lokat kapitałowych.

### **3.20. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu w tym z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Arteria S.A.**

W 2008 roku struktura aktywów nie uległa znacznej zmianie w stosunku do 2007 roku. Aktywa trwałe stanowią 59,8% sumy bilansowej. Główną pozycją aktywów, stanowiącą 34,7% sumy bilansowej jest wartość firmy w łącznej kwocie 21 591 tys. zł. Wartość firmy dotyczy nabycia jednostki zależnej Rigall Distribution Sp. z o.o. w kwocie 13.694 tys. zł oraz Spółki Polymus Sp. z o.o. w kwocie 7.897 tys. zł. Struktura pasywów w raportowanym okresie uległa zmianie w porównaniu z rokiem 2007. Udział kapitału własnego w sumie bilansowej obniżył się z 49,7% w 2007 roku do 41,7% w roku bieżącym., W 2008 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 4,2 pp. w stosunku do roku 2007. Istotną pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiły kredyty bankowe w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 6.722 tys. zł.

#### IV. INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH EMITENTA

##### 4.1. Informacja o umowach zawartych między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Spółka Arteria S.A. nie jest stroną jakiegokolwiek umowy, przewidującej rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska osoby zarządzającej spółką z Grupy Kapitałowej bez ważnej przyczyny lub gdy jej odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

##### 4.2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku przedstawiają się następująco:

<b>Fundusz wynagrodzeń Spółki łącznie w tym wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej Grupy Kapitałowej</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Fundusz wynagrodzeń Spółek Grupy ogółem	6 434	9 403
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia ogółem	734	1 384
<b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>	<b>7 168</b>	<b>10 787</b>
Wynagrodzenie Zarządu	386	359
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	34	22

<b>Wynagrodzenie Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Wojciech Bieńkowski – Prezes Zarządu	189	121
Riad Bekkar – Wiceprezes Zarządu	189	146
Grzegorz Grygiel- Członek Zarządu	8	-
<b>Razem wynagrodzenia Zarząd</b>	<b>386</b>	<b>359</b>

<b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Dariusz Stokowski Przewodniczący RN	5	2
Grzegorz Leszczyński – Członek RN	8	2
Piotr Kulikowski – Członek RN	4	-
Cezary Kubacki – Członek RN	-	-
Ross Newens – Członek RN	2	2
Wojciech Szwarc – Członek RN	2	3
Zbigniew Łapiński – Przewodniczący RN	13	8
<b>Razem wynagrodzenia Rada Nadzorcza</b>	<b>34</b>	<b>17</b>

Członkowie Zarządu, jak również Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali w 2008 roku od Spółki ani od podmiotów zależnych innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej.

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, Spółka nie posiadała żadnych programów motywacyjnych lub premialnych opartych o kapitał Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych lub warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłacanych lub potencjalnie należnych.

**4.3. Informacja o posiadaniu akcji i udziałów Emitenta i jego jednostek powiązanych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

**Akcje Spółki w posiadaniu Członków Zarządu Spółki na dzień bilansowy**

Imię i Nazwisko	Liczba akcji Arteria SA na dzień 31 grudnia 2008 r.	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji
Wojciech Bieńkowski	270.263	0,20 zł	54.052,60 zł
Riad Bekkar	0	0	0
Grzegorz Grygiel	0	0	0

Członkowie Zarządu Arteria SA nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Arteria S.A.

**Akcje Spółki w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na dzień bilansowy**

Imię i Nazwisko	Stan posiadania akcji Arteria SA na dzień 31 grudnia 2008 r.	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji
Dariusz Stokowski	130.148	0,20 zł	26.029,60 zł
Ross Newens	0	0	0
Grzegorz Leszczyński	0	0	0
Piotr Kulikowski	0	0	0
Cezary Kubacki	0	0	0

Członkowie Rady Nadzorczej Arteria SA nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Arteria S.A.

**4.4. Informacja o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

W okresie sprawozdawczym zawarta została umowa (23 grudnia, 2008 roku), której przedmiotem było określenie warunków, na jakich Arteria SA będzie zwiększała swoje zaangażowanie w spółce Polymus Sp. z o.o. z 89% do 99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Umowa określiła warunki, na jakich Pan Tomasz Makaruk dokona przeniesienia własności 40 udziałów na Spółkę Arteria SA. Cena sprzedaży 20 udziałów, która nastąpi w 2009 roku, wynosi 325.000,00 złotych, tj. 16.250,- złotych za jeden udział. Cena sprzedaży udziałów przewidziana na lata 2010 i 2011 jest uzależniona od wyników osiągniętych przez Spółkę Polymus Sp. z o.o. w kolejnych latach obrotowych.

Po dniu bilansowym, 31 marca 2009 roku Zarząd Arteria S.A poinformował o nabyciu aktywów o znacznej wartości w postaci 1.500.000 akcji na okaziciela Spółki Trintab SA. Do nabycia opisanych aktywów doszło w wyniku podjęcia

przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 marca 2009 r., uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Arteria SA w drodze emisji akcji serii D, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany Statutu.

Na podstawie uchwały podwyższony został kapitał zakładowy Arteria SA z kwoty 683.811,20 złotych do kwoty 854.764,00 złotych poprzez emisję 854.764 nowych akcji serii D o wartości nominalnej 0,20 złotej każda. Akcjonariusze Arteria SA wyrazili dodatkowo zgodę na wyłączenie w całości przysługującego im prawa poboru, o którym mowa w art. 433 §1 Kodeksu spółek handlowych. W uchwale określono, iż nowa emisja zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej i zostanie skierowana do spółki pod firmą Mayas Basic Concept Ltd z siedzibą w Nikozji, Ewy Czarzastej - Marzec, Piotra Wojtowskiego oraz Sebastiana Pielacha. Nabycie aktywów o znacznej wartości opisanych w niniejszym raporcie jest wynikiem objęcia akcji nowej emisji zaoferowanych przez Arteria SA przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki Trimtab SA, w zamian za przeniesienie własności posiadanych przez nich łącznie 1.500.000 akcji Trimtab SA. Powyżej opisana transakcja stanowi realizację ustaleń dokonanych przez strony w Liście Intencyjnym z dnia 23 grudnia 2008 roku oraz w drodze kolejnych negocjacji, których przedmiotem było nabycie przez Arteria SA - 100% akcji Spółki Trimtab SA w zamian za objęcie przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki Trimtab SA, akcji nowej emisji Spółki Arteria SA. Akcje te zostaną dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Akcje nowej emisji Arteria SA zostały objęte przez nowych akcjonariuszy po ich rejestracji.

#### **4.5. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W ramach Grupy Kapitałowej Spółka Arteria SA nie przeprowadzono do tej pory emisji akcji pracowniczych. W związku z tym nie było potrzeby wdrożenia w organizacji systemów kontroli tego typu programów.

## V. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

### 5.1. Zasady prezentacji (waluta sprawozdania finansowego) i zasady przeliczenia jednostkowego sprawozdania finansowego na EURO

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

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

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31 grudnia 2008 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 grudnia 2008 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli **1 EUR - 4,1724 zł** oraz według kursu **3,5820 zł za 1 EUR** obowiązującego na dzień 31 grudnia 2007 roku,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie i wynoszącego **3,5321 zł za 1 EUR** oraz według kursu **3,7768 zł za 1 EUR** dla analogicznego okresu 2007 roku.

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

**Dane bilansowe przedstawione w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym** na dzień 31 grudnia 2008 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2007 roku.

**Dane zawarte w skonsolidowanym oraz jednostkowym rachunku zysków i strat** obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

**Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym oraz w jednostkowym kapitale własnym** zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

**Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym oraz w jednostkowym rachunku przepływów pieniężnych** obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

**5.2. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy oraz odpowiednio za poprzedni rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego oraz za pozostałe usługi**

Podstawą do zawarcia przez spółki Grupy Kapitałowej Arteria S.A. umowy z BDO Numerica S.A. (podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych) na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki była uchwała Rady Nadzorcza z dnia 29 września 2008 roku o wyborze biegłego rewidenta.

**Informacja o umowach i wartościach umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania znajdują się w tabeli poniżej (kwoty tys. zł):**

Wyszczególnienie	2008	2007
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	25	15
Inne usługi poświadczające, w tym śródroczne przeglądy sprawozdań finansowych	15	10
Usługi doradztwa podatkowego	6	-
Pozostałe usługi	15	-
<b>Wynagrodzenie BDO Numerica S.A. Ogółem</b>	<b>61</b>	<b>25</b>

Kwoty zawarte w pozycji „Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego” dotyczą wynagrodzenia za śródroczne przeglądy jednostkowego sprawozdania finansowego.

Kwota 6 tys. w pozycji „Usługi doradztwa podatkowego” w roku 2008 dotyczy wynagrodzenia za sporządzenie opinii w zakresie rozliczeń jednostki dominującej z tytułu podatku od towarów i usług.

W pozycji „Pozostałe usługi” wykazano kwotę wynagrodzenia za umowę na usługi doradztwa w zakresie rachunkowości.



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

### GRUPY KAPITAŁOWEJ ARTERIA S.A.

#### W SPRAWIE SPORZADZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI

Zarząd Grupy Kapitałowej Arteria S.A. potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Arteria S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arteria SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

\_\_\_\_\_  
Wojciech Bieńkowski  
*Prezes Zarządu*

\_\_\_\_\_  
Marcin Marzec  
*Wiceprezes Zarządu*

\_\_\_\_\_  
Grzegorz Grygiel  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 27 kwietnia 2009 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

### GRUPY KAPITAŁOWEJ ARTERIA S.A.

#### W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Grupy Kapitałowej Arteria SA potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

---

Wojciech Bieńkowski  
*Prezes Zarządu*

---

Marcin Marzec  
*Wiceprezes Zarządu*

---

Grzegorz Grygiel  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 27 kwietnia 2009 roku